

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.7254%	-3.85
美國十年公債	3.0572%	-7.32
美國三十年公債	4.2225%	-5.94
美國抗通膨五年公債	-0.4018%	-5.18
美國抗通膨十年公債	0.7189%	-3.98
德國五年公債	2.281%	-5.9
德國十年公債	2.997%	-5.1
德國三十年公債	3.521%	-4.6
澳洲五年公債	5.0465%	-5.15
澳洲十年公債	5.215%	-6.93
紐西蘭十年公債	5.08%	-6.2

u

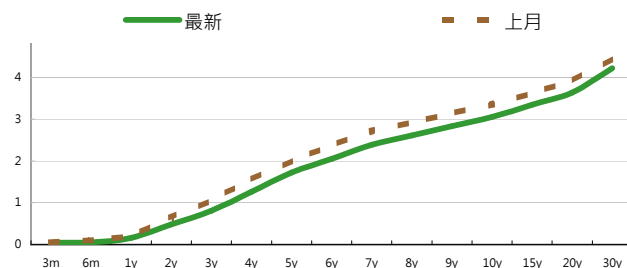
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	198	3
北美投資級 CDX 指數	90	-1
歐洲投資級 iTraxx 指數	103	1
日本投資級 iTraxx 指數	124	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	110	0

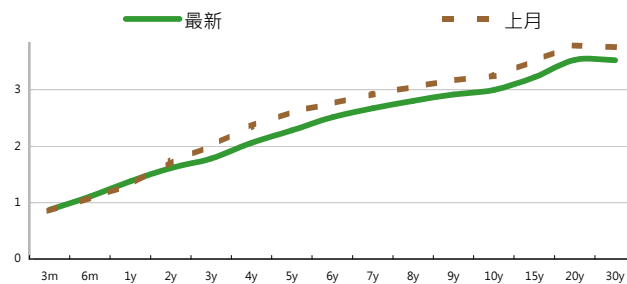
外匯市場

	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4131	道瓊工業	12402.76	0.07%
美元兌日圓	81.24	那斯達克	2782.92	0.8%
澳幣兌美元	1.0615	S&P 500	1325.69	0.4%
美元兌人民幣	6.4927	德國工業	7114.09	-0.8%
美元兌台幣	28.945	英國FTSE	5880.99	0.2%
歐元兌台幣	40.967	法國CAC	3917.22	-0.3%
港幣兌台幣	3.7125	日經225	9562.05	-0.5%
人民幣兌台幣	4.4505			

美國公債利率期間結構



德國公債殖利率結構



固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，昨日美債進行七年期的公債標售，雖然昨日美國公布的GDP成長率仍維持1.8%不變，但是由於初領失業今人數增加，加上歐債方面問題持續發效，讓避險性資產需求仍然十分強勁，投標倍率亦來到近年來新高的3.24倍，也帶動整體殖利率向下，十年美債殖利率突破3.09%技術關卡，有可能將會進一步向下進攻，終場五年期殖利率下跌 3.85 bps，收在1.73%，十年期殖利率下跌 7.32 bps 收在3.06%，三十年期殖利率下跌 5.94 bps 來到 4.22%。在歐元殖利率方面，由於昨日盧森堡首相Juncker在會議中表示包括IMF 在內的援助單位可能認為希臘在未來12個月會無法履行債務，加上IMF有可能會暫緩對希臘貸款，讓整體避險需求更加提高，也帶動德債價格攀升殖利率下降，德債十年期殖利率甚至已來至3%關卡，終場德債五年期殖利率下跌 6 bps，收在2.28%，十年期殖利率下跌4.8 bps，來到 3%，三十年期殖利率下跌4.7 bps 來到 3.52%。

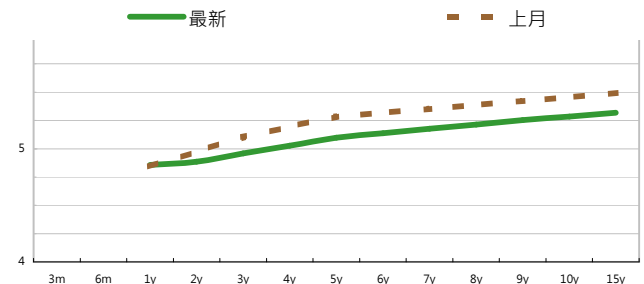
在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.126%，十年券005收在1.4585%，二十年券002收在1.86%，三十年券004收在2.0%。昨日台債中長券利率大幅彈升，早盤即傳聞處所開始詢賣價，後來不耐久盤之後，直接盤面上向上成交，20年券一度逼近1.9%，而30年004則突破2.0%關卡，惟十年券在彈升之後，1.46%開始有買盤進駐，終場收斂彈幅。整體看來，台債仍處於洗籌碼階段，在國際債市走多未反轉之前，若台債籌碼能進一步集中，利多則可能逐漸實現，惟現在各期券追價力道不強，因此短期指標券將跟隨股市走勢，來回震盪。建議觀望長券走勢，並來回操作10年流動性券為佳。

昨日亞洲信用市場走勢仍然是盤整個格局，亞洲盤時雖然隨著亞洲股市的上漲，Credit Spread有所收斂，但是在追價力道不足，以及歐美交易員想要在本週末假期前將部位削減的操作下，到了倫敦盤時又可以見到漲幅慢慢回吐，整體來說市場上的信心還是沒有隨著股市有所反彈而有所增強，操作方面在歐債問題仍在紛擾的情況下，宜待情勢有所明朗後再進行大動作。在信用違約指數方面，全球主權指數發散3點，收在198點，北美指數收斂1點，收在90點，歐洲指數發散1點，收在 103點，日本指數收在124點，亞洲指數收在110點。

美國十年期公債利率



澳洲公債殖利率結構



每日債券小常識

問: 何謂「可轉債資產交換(CB Asset Swap)」?

答: 我們知道, 可轉換公司債可以分為固定收益端以及股權連結端。所謂可轉換資產交換, 便是將可轉債的這兩個部位進行拆解, 賣給不同投資人, 如選擇權可以賣給需要的避險者, 或者無法直接持有標的的投資人, 固定收益端則賣給想要賺取固定收益者, 讓不同屬性的投資人皆可各取所需。

問: 那這樣的拆解對殖利率有什麼影響?

答: 由於投資者放棄股票選擇權, 因此可享有比一般可轉債更高的報酬率, 依照可轉債不同的信評等級, 固定收益投資者的報酬率約在2.5%至4%, 遠高於台灣公債、公司債以及定存。

問: 那這樣的拆解會對投資人有什麼風險?

答: 主要是負擔可轉債發行公司的債信風險。

每日標的介紹

公司名稱: 韓國工業銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	P-1	A1
S&P	STABLE	A-1	A

違約風險:

5年期CDS: 109.987

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	KRW
營收	9,699,227	5,315,000		
EPS	2004	2714.833		

公司簡介

韓國工業銀行是韓國一家國營金融機構, 公司主要提供六大業務服務: 公司銀行業務、個人銀行業務、投資銀行業務、資產管理業務、交叉銷售業務、財政部和全球業務, 主要服務對象為中小型企業, 在韓國當地設有超過390個分行。

外幣公司債參考報價

美元計價

發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	百元價格	含息價格	發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	百元價格	含息價格
花旗集團/2.8/13	1.937	100	102.46	大新銀行/6.625/20	5.695	106.65	108.69
韓亞銀行/4.5/15	3.321	105.01	105.41	中國銀行/5.55/20	5.171	102.62	104.33
韓國電力公司/3/15	3.114	99.74	100.22	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.539	111.95	114.37
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.333	105.62	106.65	利豐集團/5.25/20	4.868	103.06	103.34
韓國高速公路/4.5/15	3.028	105.47	106.34	中國中信銀行/6.875/20	6.308	104.11	107.13
匯豐銀行/3.5/15	2.684	103.13	104.62	渣打銀行/5.875/20	5.016	106.94	109.52
馬來西亞公債/3.928/15	2.432	105.87	107.82	韓國進出口銀行/5.125/20	4.713	103.38	105.56
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.826	106.53	108.74	東亞銀行/6.125/20 @	5.607	103.87	106.18
星展銀行/2.375/15	2.517	99.63	100.14	卡達不動產管理/5/20	4.665	102.67	104.49
韓國電力公司/3.125/15	3.166	100.03	100.69	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.688	108.79	111.54
韓國進出口銀行/3.75/16	3.529	101.32	101.76	來寶集團/6.625/20	6.026	104.53	106.69
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.455	106.23	108.10	和記黃埔/7.45/33	5.491	125.88	126.04
印度ICICI銀行/5/16 @	4.287	103.17	105.07	富邦集團/6.125/20	5.787	102.81	102.84
韓國友利銀行/4.75/16	3.592	105.01	106.75	香港新鴻基地產/4/20	4.565	96.08	96.41
電訊盈科/4.25/16 @	4.077	100.95	102.10	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.498	104.85	108.57
卡達電訊/7.875/19	4.792	120.62	124.38	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.616	107.75	110.68
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.154	97.50	98.09	和記黃埔/6/PERP *	6.265	102.75	103.32
浦項鋼鐵/4.25/20	4.812	95.97	96.37				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.131	104.47	105.12				
韓國工業銀行/3.75/16	3.410	101.76	102.42				
樂天百貨/3.875/16	3.556	101.50	102.09				
現代汽車/3.75/16	3.570	100.97	101.56				

債券複委託下單專線: (02)2388-8700 客戶理財部

債券複委託諮詢專線: (02)2382-8242 債券部

附註

*: 代表該債券為永續型債券, 利率之後將有可能變動, 或為可召回債券, 請進一步瞭解發行條件。

@: 代表該債券需為專業投資人。

%; 債券交割是以含息價為基準。

外幣可轉換公司債

發行公司	轉換公司	幣別	客戶賣價 / 客戶買價	賣回日程	到期日	票面利率	現股價格	平價
RUBY ASSETS PTE	騰飛房地產投資信託基金	SGD	101.89 / 102.39	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.01	83.49
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.01 / 98.51	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.86	69.56
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	62.75 / 63.13	2013/5/12	2030/5/12	0	17.48	44.35
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	98.04 / 98.54	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.92	81.30
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	191.94 / 192.69	--	2012/12/21	2.75	7.40	192.21
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.47 / 103.97	--	2012/10/30	0	320500.00	38.25
勤剛化工	現代重工	USD	107.64 / 108.14	--	2012/10/30	0	449000.00	56.92
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	106.09 / 106.84	--	2012/10/30	0	31700.00	51.00
宏碁	宏碁	USD	96.62 / 97.38	2013/8/10	2015/8/10	0	55.90	55.64
宏碁	宏碁	USD	98.75 / 99.50	2015/8/10	2017/8/10	0	55.90	54.08
鴻海精密	鴻海精密	USD	102.38 / 102.88	--	2013/10/12	0	101.50	71.93
京元電子	京元電子	USD	120.00 / 121.00	2012/10/27	2013/10/27	0	15.35	120.80

美元附條件交易利率牌告

天期	RP(%)	RS(%)
10 Day	1	2.5
20 Day	1	2.5
1 Month	1	2.5
2 Month	1	2.5
3 Month	1	2.5

歐元附條件交易利率牌告

天期	RP(%)	RS(%)
10 Day	1	2.5
20 Day	1	2.5
1 Month	1	2.5
2 Month	1	2.5
3 Month	1	2.5

免責聲明

本文為永豐金證券債券部之外幣債券評論。其所涵蓋之信息並非為特定投資之推薦。數據來源彭博社(Bloomberg)。永豐金證券債券部假設數據資料皆公開並可信任之，評論為永豐金證券債券部之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券債券部，或其相關機構進行任何證券或產品之交易合約。本文內容並非未經許可的法律權限內的提議或邀請，或者對瀏覽之投資人的提議或邀請。

本文的數據與觀點反映目前市場的現況以及我們至今的判斷。鑒於市場變化，我們在未經全面確認的情況下，依賴所假設公開來源的信息為準確且完整。我們的觀點及其基礎假設可能在未與事先通知的情況下而發生變化。證券資產價格變化可以用於說明的作用但並不代表真實的回報。

一些信息可能包括預期看法與新聞整理。我們的評論是基於不同的風險、不確定因素及假設，實發事件或結果或市場所實現的表現可能與預述的情況有不同。

投資涉及風險，包括本金損失的可能性。過去的表現與歷史數字並不一定代表未來的表現。本文內容不得造成任何投資建議或推薦，並且並非為針對特定的目標、市場狀況或某人的個別需要而準備。投資者應自行研究全部相關資料。

過往表現並不代表未來業績。無任何示範或保證可以展示個別策略的效能或可能獲得的實際回報。

全球據點

Hong Kong

SinoPac Securities (Asia) Ltd.
21st Floor · One Peking
1 Peking Road,
Tsim Sha TSui · Kowloon · PRC
Hong Kong
Tel: (852) 2586 8288
Fax: (852) 2586 8300

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Suite 2405 · Hua Xia Bank Tower,
256 South Pudong Road · Shanghai
People's Republic of China
Tel: (86 21) 6886-5358
Fax: (86 21) 6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
5th Floor · Habib House
42 Moorgate
London EC2R 6EL
United Kingdom,
Registered in England and Wales No. 3766464
Tel: (44 20) 7614 9999
Fax: (44 20) 7614 9979

Taipei

SinoPac Securities Corporation
17F · 2 Chung Ching S. Road · Sec 1
Taipei 100 ·
Taiwan
Tel: (886 2) 2382-8242/2312-3866
Fax (886 2) 2382-8244

彭博頁面

SinoPac Securities Corp

18F · 2 Chung Ching South Rd. · Section 1 · Taipei · Taiwan
Tel (886 2) 2388-4583 -- Fax (886 2) 2316-5227

www.taiwanresearch.com

Bloomberg page: SIAL