

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.1382%	-2.33
美國十年公債	3.4272%	1.47
美國三十年公債	4.5007%	0.47
美國抗通膨五年公債	-0.4304%	1.04
美國抗通膨十年公債	1.01%	1.82
德國五年公債	2.389%	1.4
德國十年公債	3.17%	1.8
德國三十年公債	3.587%	1.6
澳洲五年公債	5.339%	2.25
澳洲十年公債	5.515%	2.08
紐西蘭十年公債	5.54% bu	2.25

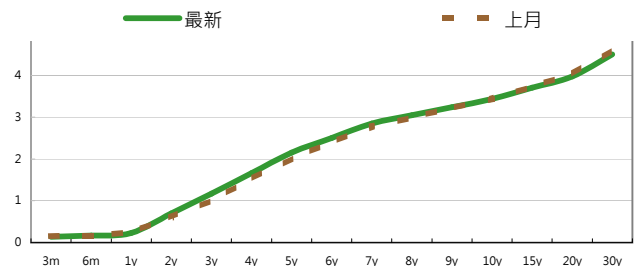
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	179	-4
北美投資級 CDX 指數	82	-1
歐洲投資級 iTraxx 指數	98	-2
日本投資級 iTraxx 指數	104	-1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	110	1

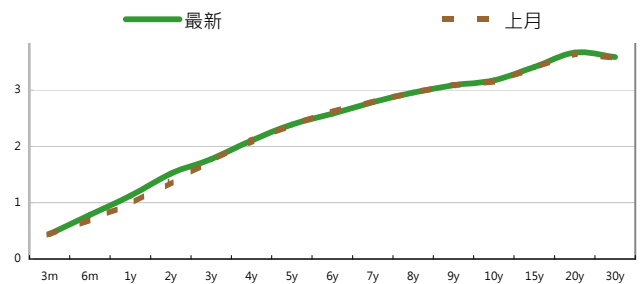
外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.3819	道瓊工業	12226.34 0.79%
美元兌日圓	81.89	那斯達克	2782.27 0%
澳幣兌美元	1.0187	S&P 500	1327.22 0.6%
美元兌人民幣	6.5719	德國工業	7272.32 1.2%
美元對台幣	29.557	英國FTSE	5994.01 -0.1%
歐元兌台幣	40.9243	法國CAC	4110.35 1%
港幣兌台幣	3.8176	日經225	10526.76 0.9%
人民幣兌台幣	4.5246		

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，週一美債漲跌互見，最重要的新聞是在於聖路易斯 Fed 官員布拉德進行談話，表示 QE2 可能沒有必要全面實施完畢，也對美債出現衝擊，但在 Fed 昨日還是持續進場買債的情況下，昨日表現較佳的為有在收購計畫內的短期券，終場五年期殖利率下跌 2.33 bps，收在 2.15%，十年期殖利率上漲 1.47 bps，來到 3.44%，三十年期殖利率上漲 0.47 bps 來到 4.5%。歐元殖利率方面，在油價回跌讓投資人對於避險需求有所降低，加上本週將有大量新債發售，讓德債殖利率上彈，終場德債五年期殖利率上漲 1.5 bps，收在 2.39%，十年期殖利率上漲 1.8bps，來到 3.17%，三十年期殖利率上漲 1.9 bps 來到 3.59%。

在台債利率方面，五年券 001 殖利率收在 1.1308%，十年券 005 收在 1.423%，二十年券 004 收在 1.979%。國際原物料大漲，油價站上百元大關，利比亞情勢走穩，使多方題材暫歇，空方通膨題材再起，004、005 全面走高，各彈 4bps，加上長期券 004 亦有退守的狀況，因此空頭開始強勢，本週觀察重點主要是星期五 NFP，將會左右本月國際債市氣氛，也將決定台債空方是否續強的力量，建議仍區間偏空操作。

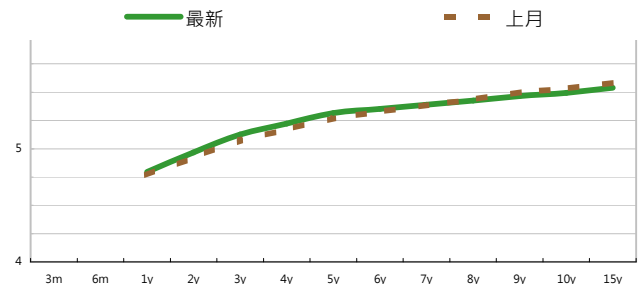
在信用市場方面，週一在指標公債有所表現的情況下，公司債市場也有買盤進入，之前跌深的印度債券也有所反彈，在中東北非情勢看起來並無進一步擴大的跡象下，一些政經情勢較為穩定的中東國家投資價值已經有所浮現，如阿布達比以及卡達的券都有吸引人的收益率出現，建議可以少量開始布局。

在信用違約指數方面，維持區間上下一兩點震蕩的幅度，主權指數在利比亞情勢無進一步消息，在 no news is good news 的氣氛下，有較大幅度的回彈，終場全球主權指數收斂 3 點，收在 179 點，北美指數收斂 1 點，收在 82 點，歐洲指數收斂 2 點，收在 98 點，日本指數收斂 1 點，收在 104 點，亞洲指數發散 1 點，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:在回教國家所發行的債券,常常可以看到Sukuk這個字,請問這代表什麼意思?

答:Sukuk是 certificate的阿拉伯文,回教世界不管從事任何行為,都必須格遵回教律法,這支配了整個回教世界的經濟、社會、政治及文化。由於回教金融系統的核心,嚴格禁止利息,因此若要和世界金融市場接軌,便須利用其他辦法,如租約合同、預付定金、共同營銷或合夥人制度,去創造如同一般國際認知的利息收益, Sukuk的發行採用“出售後租賃”的方式,即債券發行人先以固定價格將基礎資產賣給特殊項目機構(SPV, Special Purpose Vehicle), SPV發行相同面額債券向債權人募集資金,然後基礎資產被租賃給第三方使用,債券持有人則獲得SPV的租金收益。參與憑證一般被用來為新工程建設或為根據合夥契約進行的商業活動融資。債券持有人按照各自的股份享有對專案或專案資產收益的所有權。

每日標的介紹

公司名稱:	卡達電訊			
產業別:	電信業			
信評資料:	展望	短期評等	長期評等	
Moody's	STABLE	--	A2	
S&P	STABLE	A-1	A	
違約風險:	5年期CDS: --			
獲利狀況:	上一年度	最新預測	貨幣:	QAR
營收	24,025	26,864		
EPS	19.54753	19.072		

公司簡介

1987年,卡達公共通訊公司,簡稱“卡達電訊”成立。它於1998年11月25日實現了私營化,並改名為卡達電信公司(Q-Tel)。這一切都是根據當年頒佈的第二十一號法令進行的,該法還授權卡達電信公司在卡達境內提供15年的獨家電訊服務。

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	2.208	100	101.77	大新銀行/6.625/20	5.873	105.17	105.59
韓亞銀行/4.5/15	3.986	102.16	103.71	中國銀行/5.55/20 @	5.121	103.04	103.39
韓國電力公司/3/15	3.552	97.68	98.92	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.951	108.88	109.52
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	4.027	103.12	105.40	利豐集團/5.25/20 @	4.883	102.69	104.30
韓國高速公路/4.5/15	3.589	103.41	105.42	中國中信銀行/6.875/20	6.360	103.57	104.90
匯豐銀行/3.5/15	2.998	102.02	102.66	渣打銀行/5.875/20 @	5.293	104.23	105.37
馬來西亞公債/3.928/15	2.862	104.33	105.31	韓國進出口銀行/5.125/20	5.024	100.74	101.67
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.505	103.88	104.75	東亞銀行/6.125/20 @	5.674	103.24	104.05
馬來西亞石油公司/7.75/15	2.784	120.64	121.05	卡達不動產管理/5/20	5.307	97.75	98.35
星展銀行/2.375/15	2.893	97.81	98.93	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	6.266	104.44	105.49
韓國水力核能電力公司/3.125/15	3.633	97.90	99.35	來寶集團/6.625/20	6.269	102.50	103.03
韓國進出口銀行/4.125/15 @	3.711	101.71	103.71	和記黃埔/7.45/33	5.533	124.61	126.67
韓國外換銀行/4.875/16	4.096	103.40	104.08	富邦集團/6.125/20	5.778	102.55	104.14
印度ICICI銀行/5/16	4.757	101.04	101.72	香港新鴻基地產/4/20 @	4.718	94.48	95.83
韓國友利銀行/4.75/16	4.173	102.52	103.10	星展銀行/7.657/PERP *	-1.293	100.28	103.87
電訊盈科/4.25/16 @	3.893	101.60	101.72	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.229	102.50	103.68
卡達電訊/7.875/19	5.238	117.50	119.34	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.262	107.88	109.67
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.429	95.33	97.14	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	8.130	104.43	105.31
浦項鋼鐵/4.25/20	5.179	93.01	94.50				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.653	102.69	104.44				

歐元計價

瑞士銀行/4.625/12	2.314	103.00	106.06
渣打銀行/3.625/15	3.517	100.46	101.24
瑞士信貸/4.75/19	4.325	102.92	105.67
巴克萊/4.875/19	4.703	101.15	103.86
	4.665	94.41	97.05

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	100.00	/ 100.50	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.00	83.07	
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.19	/ 98.24	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.89	70.87	
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	61.76	/ 62.26	2013/5/12	2030/5/12	0	18.04	43.93	
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	96.95	/ 97.08	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.86	75.97	
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	177.71	/ 178.21	--	2012/12/21	2.75	6.85	177.92	
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.58	/ 104.08	--	2012/10/30	0	313500.00	36.01	
勤剛化工	現代重工	USD	107.73	/ 108.23	--	2012/10/30	0	435000.00	53.08	
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.36	/ 106.11	--	2012/10/30	0	28250.00	43.75	
宏碁	宏碁	USD	104.67	/ 105.42	2013/8/10	2015/8/10	0	71.80	69.28	
宏碁	宏碁	USD	107.10	/ 107.60	2015/8/10	2017/8/10	0	71.80	67.33	
鴻海精密	鴻海精密	USD	102.99	/ 103.49	--	2013/10/12	0	109.00	74.87	
京元電子	京元電子	USD	--	/ --	2012/10/27	2013/10/27	0	17.40	132.73	

美元附條件交易利率牌告

天期	RP(%)	RS(%)
30天	0.3	2.5
60天	0.8	2.5
90天	0.9	2.5
120天	0.9	2.5
180天	1	2.5
360天	1.1	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。過去的表现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 Shui · Kowloon · PRC
Hong Kong Tel: (86 21) 6886-5358
Tel: (852) 21 Fax: (86 21) 6886-5969
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

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