

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.1715%	7.63
美國十年公債	3.4697%	7.76
美國三十年公債	4.5661%	8.67
美國抗通膨五年公債	-0.4647%	2.87
美國抗通膨十年公債	0.9934%	2.97
德國五年公債	2.424%	1.5
德國十年公債	3.197%	1.8
德國三十年公債	3.615%	1.9
澳洲五年公債	5.349%	4.45
澳洲十年公債	5.5429%	5.61
紐西蘭十年公債	5.645%	4

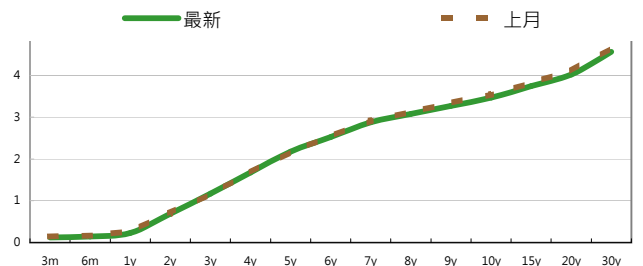
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	177	1
北美投資級 CDX 指數	85	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	100	2
日本投資級 iTraxx 指數	102	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	108	1

外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.3866	道瓊工業	12066.8	0.07%
美元兌日圓	81.83	那斯達克	2748.07	0.4%
澳幣兌美元	1.0159	S&P 500	1308.44	0.2%
美元兌人民幣	6.5724	德國工業	7181.12	-0.6%
美元對台幣	#N/A N/A	英國FTSE	5914.89	-0.4%
歐元兌台幣	40.8418	法國CAC	4034.32	-0.8%
港幣兌台幣	3.8055	日經225	10754.03	-2.4%
人民幣兌台幣	4.511			

美國公債利率期間結構



固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，昨日美債殖利率未受油價再度破百的影響而增加避險需求，整個盤勢主要受到ADP就業數據優於預期以及Fed褐皮書影響，美債下跌殖利率大漲，由於Fed褐皮書內在提到通膨的隱憂以及下週美債新發行的計畫主要仍是長期券種為主，也讓昨天長期債券表現較為弱勢，終場五年期殖利率上漲 7.63 bps，收在 2.17%，十年期殖利率上漲 7.76 bps，來到 3.47%，三十年期殖利率上漲 8.67 bps 來到 8.6%。歐元殖利率方面，歐洲早盤受到中東情勢影響，呈現上漲走勢，但是之後美國時間亦受到美債下跌影響而跟著下跌，終場德債五年期殖利率上漲 1.1 bps，收在 2.42%，十年期殖利率上漲 2.1 bps，來到 3.2%，三十年期殖利率上漲 2.4 bps 來到 3.62%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.116%，十年券005收在1.4183%，二十年券004收在1.94%。中東局勢不明再度引發避險資金進入國際市場，牽動台債空方再度退場，多方追價力道強勁，005追破1.42關卡，但在台債目前缺乏方向，一方面油價大漲延緩經濟復甦，二方面央行緊縮貨幣墊高殖利率底部，多空雙方拉距甚大。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，建議仍區間偏空操作。

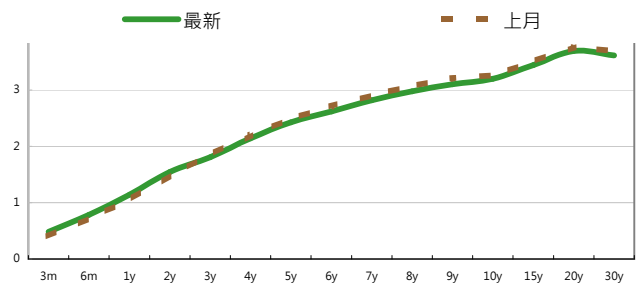
在信用市場方面，昨日亞洲券方面表現平靜，價格波動主要是跟隨著指標利率上下，最近新發行券種較多，因此Credit Spread 近日較難有收斂的空間，昨日亦有KDB 韓國發展銀行進行5.5年新券發行，定價在CT10+200，以同公司5年券在CT+170的價位來說，算是合理的價位。

在信用違約指數方面，全球主權指數發散1點，收在177點，北美指數收在85點，歐洲指數發散2點，收在 100點，日本指數發散1點，收在102點，亞洲指數發散1 點，收在108點。

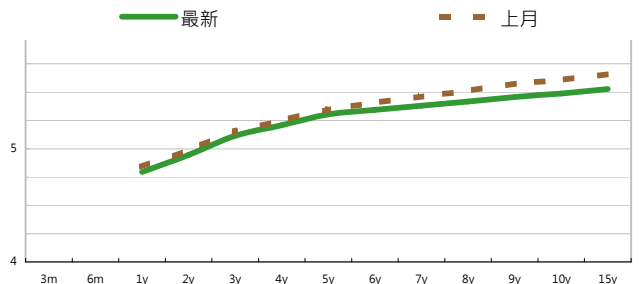
美國十年期公債利率



德國公債殖利率結構



澳洲公債殖利率結構



每日債券小常識
<p>固定利率：利率固定不動 (固定利率 = 票面利率) 固定利率公司債的票面利率在發行時就決定而且固定一個比率，至到期日都不會變動。相對地，對發行公司而言，就是利息支出固定，發債的同時，發行機構就簡單地算出未來的現金流量。若能明確判斷未來的利率走勢向下，則選擇投資固定利率公司債，對投資人比較有利。</p> <p>浮動利率：債息利率隨指標加碼 (浮動利率 = 基準利率 + 固定利差) 浮動利率債券則是一種付息票面利率會定期調整，付息水準會隨市場浮動的債券。票面利率調整的基礎通常是依據一個具有公信力的市場利率當成指標利率，作為付息的基準，然後將這基準利率再加上一定的利差；發放利息時，就依據這個指標加上一個固定利差計息，每次領的利息都會不同，如果利率向下，投資人投資浮動利率債券較不利，但如果利率走高，投資人收益會增加，對投資人較有利，而發債機構成本相對地就會加重。</p> <p>反浮動利率：債息利率隨指標減碼 (反浮動利率 = 基準利率 - 固定利差) 反浮動利率按字面的意義就是和浮動利率方向相『反』的一種浮動方式。若預期未來利率向上，如果採浮動利率，發行成本就會跟著增加，為了規避這種風險，債券發行人就會增加一個『反浮動』的條件。簡單地說，票面利率就是用一個基準利率減去一個固定比率所得出的結果。</p>

每日標的介紹
<p>公司名稱: 馬來西亞石油公司 產業別: 石化能源業</p> <p>信評資料: 展望 短期評等 長期評等 Moody's STABLE -- A1 S&P STABLE -- A-</p> <p>違約風險: 5年期CDS: 71.516</p> <p>獲利狀況: 上一年度 最新預測 貨幣: MYR 營收 216,400 -- EPS -- --</p> <p>公司簡介 馬來西亞石油公司成立於1974年，屬於國有企業。由馬來西亞政府全面擁有。並獲有國會通過石油開發法令，授予擁有和控制馬來西亞石油資源的所有權利。馬來西亞石油公司已經從它成立之初的單純石油天然氣開採企業成長成為現在的業務範圍廣泛的在多個方面有增值能力的實體。</p>

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	2.307	100	101.80	大新銀行/6.625/20	5.864	105.23	105.72
韓亞銀行/4.5/15	3.918	102.45	104.05	中國銀行/5.55/20 @	5.114	103.09	103.50
韓國電力公司/3/15	3.518	97.83	99.10	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.881	109.38	110.10
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	4.000	103.22	105.55	利豐集團/5.25/20 @	4.902	102.54	104.22
韓國高速公路/4.5/15	3.518	103.67	105.73	中國中信銀行/6.875/20	6.323	103.83	105.24
匯豐銀行/3.5/15	3.021	101.92	102.60	渣打銀行/5.875/20 @	5.264	104.44	105.64
馬來西亞公債/3.928/15	2.815	104.42	105.44	韓國進出口銀行/5.125/20	4.992	100.97	101.95
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.455	104.06	104.99	東亞銀行/6.125/20 @	5.679	103.20	104.08
馬來西亞石油公司/7.75/15	2.782	120.60	121.09	卡達不動產管理/5/20	5.342	97.50	98.15
星展銀行/2.375/15	2.788	98.13	99.28	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	6.162	105.19	106.32
韓國水力核能電力公司/3.125/15	3.568	98.17	99.66	來寶集團/6.625/20	6.181	103.13	103.73
韓國進出口銀行/4.125/15 @	3.647	101.97	104.02	和記黃埔/7.45/33	5.541	124.48	126.63
韓國外換銀行/4.875/16	4.048	103.61	104.34	富邦集團/6.125/20	5.773	102.59	104.25
印度ICICI銀行/5/16	4.756	101.04	101.78	香港新鴻基地產/4/20 @	4.756	94.20	95.60
韓國友利銀行/4.75/16	4.603	100.63	101.26	星展銀行/7.657/PERP *	-6.239	100.28	103.95
電訊盈科/4.25/16 @	3.832	101.87	102.04	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.217	102.75	103.99
卡達電訊/7.875/19	5.355	117.25	119.18	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.225	108.38	110.26
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.333	96.03	97.89	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	8.129	104.43	105.40
浦項鋼鐵/4.25/20	5.173	93.06	94.59				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.556	102.79	104.59				

歐元計價			
瑞士銀行/4.625/12	2.305	102.99	106.10
渣打銀行/3.625/15	3.565	100.25	101.07
瑞士信貸/4.75/19	4.342	102.80	105.60
巴克萊/4.875/19	4.718	101.04	103.81

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	100.50	/ 101.00	2015/2/1	2017/2/1	1.6	1.99	82.65	
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.13	/ 98.19	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.87	69.93	
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	61.74	/ 62.24	2013/5/12	2030/5/12	0	17.95	43.59	
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	96.97	/ 97.10	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.87	76.85	
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	177.53	/ 178.03	--	2012/12/21	2.75	6.81	176.88	
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.63	/ 104.13	--	2012/10/30	0	309500.00	35.54	
勤剛化工	現代重工	USD	107.79	/ 108.29	--	2012/10/30	0	422500.00	51.53	
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.32	/ 106.07	--	2012/10/30	0	27500.00	42.56	
宏碁	宏碁	USD	105.41	/ 106.16	2013/8/10	2015/8/10	0	72.80	70.63	
宏碁	宏碁	USD	107.70	/ 108.20	2015/8/10	2017/8/10	0	72.80	68.65	
鴻海精密	鴻海精密	USD	104.10	/ 104.60	--	2013/10/12	0	112.00	77.36	
京元電子	京元電子	USD	--	/ --	2012/10/27	2013/10/27	0	17.85	136.92	

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