

全球指標公債

| | 最新殖利率 | 前日變化(BP) |
|-----------|----------|----------|
| 美國五年公債 | 2.0253% | -11.96 |
| 美國十年公債 | 3.3584% | -10.91 |
| 美國三十年公債 | 4.4986% | -10.81 |
| 美國抗通膨五年公債 | -0.5839% | -5.95 |
| 美國抗通膨十年公債 | 0.876% | -7.08 |
| 德國五年公債 | 2.551% | -4.7 |
| 德國十年公債 | 3.25% | -4 |
| 德國三十年公債 | 3.66% | -4.3 |
| 澳洲五年公債 | 5.2491% | -3.29 |
| 澳洲十年公債 | 5.475% | -2.25 |
| 紐西蘭十年公債 | 5.605% | -3.6 |

Markit CDX & iTraxx 信用指數

| | 指數 | 前日變化(BP) |
|-------------------------|-----|----------|
| 全球主權 iTraxx 指數 | 188 | 4 |
| 北美投資級 CDX 指數 | 87 | 3 |
| 歐洲投資級 iTraxx 指數 | 103 | 2 |
| 日本投資級 iTraxx 指數 | 98 | 2 |
| 亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本) | 108 | 2 |

外匯市場 | 股票市場

| | 價格 | 指數 | 前日變化(%) |
|--------|---------|---------|-----------------|
| 歐元兌美元 | 1.3799 | 道瓊工業 | 11984.61 -1.87% |
| 美元兌日圓 | 82.91 | 那斯達克 | 2701.02 -1.8% |
| 澳幣兌美元 | 1.0015 | S&P 500 | 1295.11 -1.9% |
| 美元兌人民幣 | 6.5735 | 德國工業 | 7063.09 -1% |
| 美元對台幣 | 29.506 | 英國FTSE | 5845.29 -1.5% |
| 歐元兌台幣 | 40.7835 | 法國CAC | 3963.99 -0.7% |
| 港幣兌台幣 | 3.7856 | 日經225 | 10589.5 -1.5% |
| 人民幣兌台幣 | 4.4859 | | |

固定收益每日評論

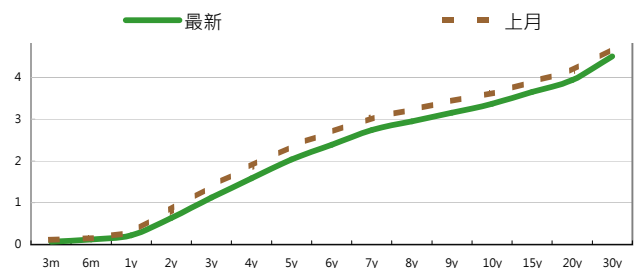
在國際主要公債利率方面，昨日公債是呈現大漲的狀態，由 Moody's 降低西班牙評等開出第一槍，緊接著是沙烏地阿拉伯方面的遊行亦出現衝突，都讓美債的避險需求大增，也讓昨天美債三十年殖利率標售結果大好，讓美國公債大漲，殖利率大跌，由昨日的標債情形來看，美債可能已經有點利空出盡的味道，轉為中性甚至是短多的走勢，終場五年期殖利率下跌11.96 bps，收在2.04%，十年期殖利率下跌 10.91bps 收在3.37%，三十年期殖利率下跌 10.81 bps 來到 4.5%。在歐元殖利率方面，德債本身也是受到避險需求增加而上漲，但由於身處歐元區的風頭上導致漲幅有限，目前市場關注於週五舉行的歐盟領導人會議，希望能提出對外圍國家債務問題的解決方案，終場德債五年期殖利率下跌 4.8 bps，收在2.55%，十年期殖利率下跌 4 bps，來到 3.25%，三十年期殖利率下跌 4.3 bps 來到 3.66%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.1001%，十年券005收在1.4186%，二十年券002無成交。昨日台債早盤在狹幅區間量縮整理，多空雙方均缺乏題材，但在接近午盤時，央行送立法院報告出爐，顯示物價相對穩定，對通膨的擔憂似乎沒有想像中強烈，因此市場降低升息預期，殖利率由長券30年期領跌，盤面不計價的成交也使得各期券利率向下，終場以下跌作收。整體來說，逐漸出現鎖籌碼以及利用籌碼優勢作多的態勢，因此雖仍看區間整理格局，但在操作上宜謹慎。

在信用市場方面，隨著指標利率回穩，也讓市場上買氣回籠，亞洲券普遍來說都有不錯的表現，下午市場也有對西班牙被降評等進行一些反應，但是很快便平息了，今天有馬來西亞的 Hong Leong 銀行發行五年期的新券，市場上反應還算不錯。

在信用違約指數方面，則是全線上漲的走勢，全球主權指數發散4點，收在188點，北美指數發散3點，收在87點，歐洲指數發散2點，收在 103點，日本指數發散2點，收在98點，亞洲指數發散2點，收在108點。

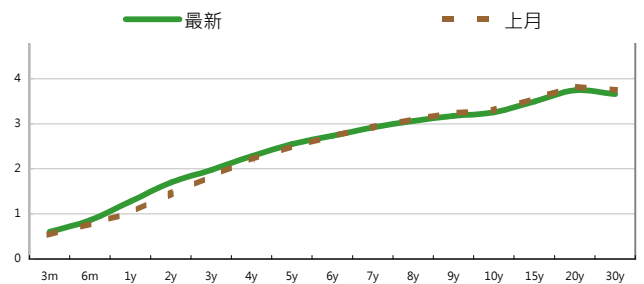
美國公債利率期間結構



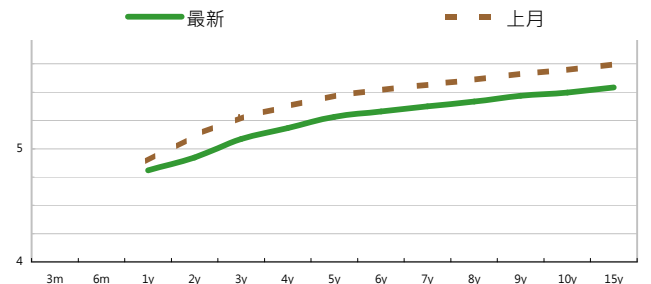
美國十年期公債利率



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

問: 請問常看到信用評等這個字, 什麼東西是信用評等呢?
 答: 信用評等的目的是顯示受評對象違約風險的大小。
 最初產生於20世紀初期的美國。1902年, 穆迪公司的創始人約翰·穆迪開始對當時發行的鐵路債券進行評級。後來延伸到各種金融產品及各種評估對象。

問: 那信用評等的ABC分別代表什麼意義呢?
 答: 一般來說, 信用評等BBB以下的債券, 是屬於垃圾債券, 是投資人無法參與的, 那在BBB以上的債券其分級意義大致如下:
 AAA 信譽極好, 幾乎無風險。
 AA 信譽優良, 基本無風險。
 A 信譽較好, 具備支付能力

每日標的介紹

公司名稱: 韓國進出口銀行
 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: 110.642

獲利狀況:

| | | | | |
|-----|-----------|------|-----|-----|
| | 上一年度 | 最新預測 | 貨幣: | KRW |
| 營收 | 1,801,132 | -- | | |
| EPS | -- | -- | | |

公司簡介

韓國進出口銀行為韓國的國營銀行, 成立於1976年七月一日, 主要是協助國家經濟發展以及促進跨國經濟合作, 業務範圍包括支持進出口交易, 海外投資, 以及取得海外天然資源。

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 | 2.219 | 100 | 101.87 | 大新銀行/6.625/20 | 5.772 | 105.87 | 106.51 |
| 韓亞銀行/4.5/15 | 3.815 | 102.88 | 104.58 | 中國銀行/5.55/20 @ | 5.110 | 103.30 | 103.84 |
| 韓國電力公司/3/15 | 3.475 | 98.02 | 99.36 | 秋明BP控股公司/7.25/20 @ | 5.690 | 110.75 | 111.64 |
| 蘇格蘭皇家銀行/4.875/15 | 3.984 | 103.48 | 103.48 | 利豐集團/5.25/20 @ | 4.926 | 102.36 | 104.15 |
| 韓國高速公路/4.5/15 | 3.514 | 103.67 | 105.83 | 中國中信銀行/6.875/20 | 6.395 | 103.31 | 104.87 |
| 匯豐銀行/3.5/15 | 3.024 | 101.89 | 102.65 | 渣打銀行/5.875/20 @ | 5.228 | 104.70 | 106.04 |
| 馬來西亞公債/3.928/15 | 2.776 | 104.55 | 105.66 | 韓國進出口銀行/5.125/20 | 5.021 | 100.76 | 101.86 |
| 俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15 | 4.356 | 104.44 | 105.49 | 東亞銀行/6.125/20 @ | 5.578 | 103.93 | 104.95 |
| 星展銀行/2.375/15 | 2.798 | 98.23 | 98.24 | 卡達不動產管理/5/20 | 5.121 | 99.10 | 99.86 |
| 韓國水力核能電力公司/3.125/15 | 3.516 | 98.39 | 98.39 | 俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @ | 5.946 | 106.75 | 108.03 |
| 韓國進出口銀行/4.125/15 @ | 3.594 | 102.18 | 102.26 | 來寶集團/6.625/20 | 6.075 | 103.88 | 104.63 |
| 韓國外換銀行/4.875/16 | 3.914 | 104.19 | 105.02 | 和記黃埔/7.45/33 | 5.579 | 123.90 | 126.21 |
| 印度ICICI銀行/5/16 | 4.703 | 101.26 | 102.11 | 富邦集團/6.125/20 | 5.733 | 102.88 | 104.68 |
| 韓國友利銀行/4.75/16 | 4.015 | 103.20 | 103.94 | 香港新鴻基地產/4/20 @ | 4.741 | 94.32 | 95.81 |
| 電訊盈科/4.25/16 @ | 3.815 | 101.94 | 102.20 | 星展銀行/7.657/PERP * | #N/A N/A | 99.83 | 99.84 |
| 卡達電訊/7.875/19 | 5.299 | 117.38 | 119.48 | 澳盛銀行/5.36/PERP * | 5.204 | 103.00 | 104.35 |
| 泰國磐谷銀行/4.8/20 | 5.406 | 95.51 | 97.48 | 瑞士信貸/7.875/PERP * | 7.595 | 103.45 | 105.51 |
| 浦項鋼鐵/4.25/20 | 5.181 | 93.01 | 94.64 | 荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP * | 7.956 | 105.75 | 106.91 |
| 新加坡不動產信託/4.321/15 | 3.477 | 103.32 | 105.21 | | | | |

歐元計價

| | | | |
|---------------|-------|--------|--------|
| 瑞士銀行/4.625/12 | 2.405 | 102.81 | 106.02 |
| 渣打銀行/3.625/15 | 3.686 | 99.55 | 100.46 |
| 瑞士信貸/4.75/19 | 4.412 | 102.30 | 105.21 |
| 巴克萊/4.875/19 | 4.797 | 100.23 | 103.10 |

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 | 99.73 | / 100.23 | 2015/2/1 | 2017/2/1 | 1.6 | 1.98 | 82.24 | |
| CFS RETAIL PROPE | CFS RETAIL PROPE | AUD | 98.24 | / 98.30 | 2012/8/21 | 2014/8/21 | 5.075 | 1.87 | 69.93 | |
| QBE FUND TRUST | QBE INSURANCE | USD | 61.89 | / 62.39 | 2013/5/12 | 2030/5/12 | 0 | 16.91 | 40.48 | |
| COMMONWLTH PROP | COMMONW PROP | AUD | 97.55 | / 97.68 | 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 | 178.76 | / 179.26 | -- | 2012/12/21 | 2.75 | 6.90 | 179.22 | |
| 勤剛化工 | 勤剛化工 | USD | 103.44 | / 103.94 | -- | 2012/10/30 | 0 | 323000.00 | 37.11 | |
| 勤剛化工 | 現代重工 | USD | 107.83 | / 108.33 | -- | 2012/10/30 | 0 | 445000.00 | 54.31 | |
| 勤剛化工 | 現代海鋒公司 | USD | 105.39 | / 106.14 | -- | 2012/10/30 | 0 | 28150.00 | 43.60 | |
| 宏碁 | 宏碁 | USD | 104.32 | / 105.07 | 2013/8/10 | 2015/8/10 | 0 | 73.10 | 71.20 | |
| 宏碁 | 宏碁 | USD | 107.12 | / 107.62 | 2015/8/10 | 2017/8/10 | 0 | 73.10 | 69.20 | |
| 鴻海精密 | 鴻海精密 | USD | 105.29 | / 105.79 | -- | 2013/10/12 | 0 | 113.50 | 78.70 | |
| 京元電子 | 京元電子 | USD | 131.00 | / 132.00 | 2012/10/27 | 2013/10/27 | 0 | 17.00 | 130.91 | |

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