

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.055%	2.97
美國十年公債	3.4025%	4.41
美國三十年公債	4.548%	4.94
美國抗通膨五年公債	-0.5492%	3.47
美國抗通膨十年公債	0.9334%	5.74
德國五年公債	2.507%	-4.4
德國十年公債	3.214%	-3.6
德國三十年公債	3.608%	-5.2
澳洲五年公債	5.2199%	-4.01
澳洲十年公債	5.468%	-1.63
紐西蘭十年公債	5.54%	-8.5

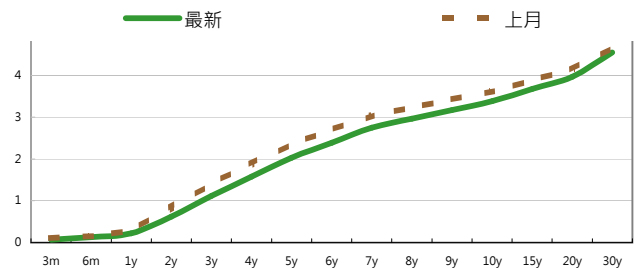
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	190	2
北美投資級 CDX 指數	86	-1
歐洲投資級 iTraxx 指數	103	0
日本投資級 iTraxx 指數	98	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	110	2

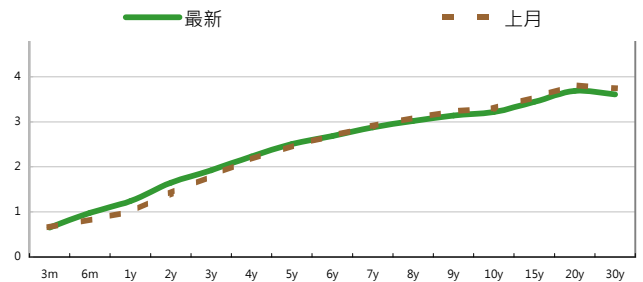
### 外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.3947	道瓊工業	12044.4	0.5%
美元兌日圓	81.39	那斯達克	2715.61	0.5%
澳幣兌美元	1.0109	S&P 500	1304.28	0.7%
美元兌人民幣	6.5745	德國工業	6981.49	-1.2%
美元對台幣	29.599	英國FTSE	5828.67	-0.3%
歐元兌台幣	40.8525	法國CAC	3928.68	-0.9%
港幣兌台幣	3.7972	日經225	10434.38	-1.7%
人民幣兌台幣	4.4994			

### 美國公債利率期間結構



### 德國公債殖利率結構



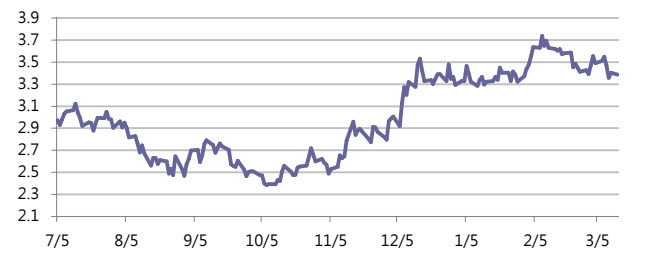
## 固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，昨日美債也是呈現劇烈上下震蕩的走勢，在日本大地震完，避險買盤推動公債向上，殖利率向下，但之後由於日本央行是最第二大公債持有者，加上擔心保險以及再保公司之後將會拋售美元公債以提供流動性，都讓長券出現比較大的跌幅，終場五年期殖利率上漲2.97 bps，收在2.03%，十年期殖利率上漲4.41bps 收在3.39%，三十年期殖利率下跌4.94 bps 來到4.55%。在歐元殖利率方面，歐洲領導人會議發放大紅包，對受援助計畫的條件以及範圍都有所放寬，這些都增強了市場對歐元的信心並且帶來歐債買盤，讓德債殖利率向下，終場德債五年期殖利率下跌4.1 bps，收在2.51%，十年期殖利率下跌4 bps，來到3.21%，三十年期殖利率下跌5 bps 來到3.61%。

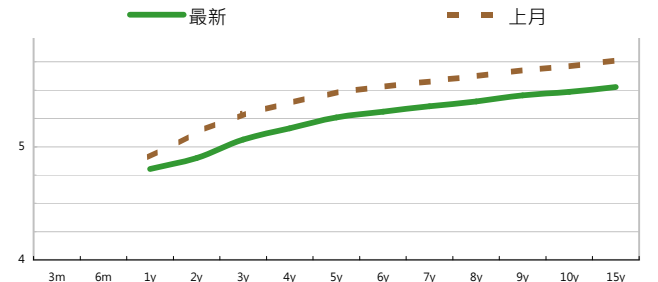
在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.08%，十年券005收在1.402%，二十年券002無成交。周五台債在前日美債利率大幅收低的影響下，早盤跳空開低，不過獲利了結賣壓沉重，因此逐漸脫離日低，且隨著股市收斂跌幅而往上升，終場各期券以下跌收。整體來說，台債逐漸出現鎖籌碼以及利用籌碼優勢作多的態勢，因此雖仍看區間整理格局，但在操作上宜謹慎。

在信用市場方面，接下來的一個禮拜對於信用市場可能不會是一個輕鬆的一個禮拜，由於日本地震保險業將會需要流動性來支付大筆賠償金的需求，因此近日信用市場壓力可能也會不小，在神戶地震以及南亞海嘯之後一周內指標利率皆上彈約10~20 bps左右，因此這次應該也不會例外，除此之外，一些新發行的公司債也有可能因為流動性較佳的緣故，將會成為優先拋售的目標，但相對來說歐洲地區也是有好消息傳出，在歐洲領導人會議上通過將可以在初級市場上直接購買出問題國家的公債，這算是一個蠻大的突破因為如此一來可以讓援助國家的成本降低許多，並且也代表歐洲地區其他國家有決心要好好的處理現在遇到的困境，相信對歐洲券方面是有一定程度的幫助。在信用違約指數方面，全球主權指數發散2點，收在190點，北美指數發散-1點，收在86點，歐洲指數收在103點，日本指數發散1點，收在98點，亞洲指數發散2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: 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: 111.936

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	2.218	100	101.87	大新銀行/6.625/20	5.782	105.83	106.50
韓亞銀行/4.5/15	3.762	103.10	104.81	中國銀行/5.55/20 @	5.040	103.79	104.35
韓國電力公司/3/15	3.401	98.32	99.67	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.737	110.40	111.31
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.900	103.58	103.59	利豐集團/5.25/20 @	4.872	102.76	104.57
韓國高速公路/4.5/15	3.441	103.94	106.12	中國中信銀行/6.875/20	6.263	104.24	105.83
匯豐銀行/3.5/15	2.813	102.75	103.52	渣打銀行/5.875/20 @	5.212	104.82	106.17
馬來西亞公債/3.928/15	2.756	104.63	105.75	韓國進出口銀行/5.125/20	4.966	101.16	102.27
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.371	104.38	105.44	東亞銀行/6.125/20 @	5.535	104.46	105.50
星展銀行/2.375/15	2.719	98.55	98.57	卡達不動產管理/5/20	5.149	98.90	99.68
韓國電力公司/3.125/15	3.463	98.61	98.61	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.946	106.75	108.05
韓國進出口銀行/4.125/15 @	3.502	102.56	102.65	來寶集團/6.625/20	6.128	103.50	104.27
韓國外換銀行/4.875/16	3.841	104.51	105.36	和記黃埔/7.45/33	5.518	124.82	127.16
印度ICICI銀行/5/16	4.612	101.66	102.52	富邦集團/6.125/20	5.945	100.13	101.95
韓國友利銀行/4.75/16	3.959	103.45	104.20	香港新鴻基地產/4/20 @	4.702	94.61	96.11
電訊盈科/4.25/16 @	3.811	101.96	102.23	星展銀行/7.657/PERP *	#N/A N/A	99.63	99.64
卡達電訊/7.875/19	5.298	117.38	119.50	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.204	103.00	104.37
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.333	96.03	98.02	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.595	103.45	105.53
浦項鋼鐵/4.25/20	5.137	93.33	94.97	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.966	105.63	106.82
新加坡不動產信託/4.321/15	3.416	103.40	105.31				

## 歐元計價

瑞士銀行/4.625/12	2.368	102.85	106.07
渣打銀行/3.625/15	3.653	99.69	100.61
瑞士信貸/4.75/19	4.385	102.49	105.41
巴克萊/4.875/19	4.775	100.38	103.26

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	99.60 / 100.10	2015/2/1	2017/2/1	1.6	1.97	81.82
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.19 / 98.24	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.85	69.37
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	61.90 / 62.40	2013/5/12	2030/5/12	0	16.97	41.00
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.33 / 97.46	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.86	76.41
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	179.82 / 180.32	--	2012/12/21	2.75	6.94	180.26
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.77 / 104.27	--	2012/10/30	0	315000.00	36.16
勤剛化工	現代重工	USD	107.69 / 108.19	--	2012/10/30	0	435000.00	53.05
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.47 / 106.22	--	2012/10/30	0	29000.00	44.88
宏碁	宏碁	USD	103.79 / 104.54	2013/8/10	2015/8/10	0	71.20	69.10
宏碁	宏碁	USD	106.48 / 106.98	2015/8/10	2017/8/10	0	71.20	67.17
鴻海精密	鴻海精密	USD	105.10 / 105.60	--	2013/10/12	0	113.00	78.08
京元電子	京元電子	USD	128.00 / 129.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.70	128.14

## 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