

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.0513%	1.67
美國十年公債	3.3501%	2.38
美國三十年公債	4.4477%	1.1
美國抗通膨五年公債	-0.6118%	-0.81
美國抗通膨十年公債	0.9478%	1.98
德國五年公債	2.536%	-1.6
德國十年公債	3.236%	-2.1
德國三十年公債	3.697%	-1.8
澳洲五年公債	5.1821%	-0.02
澳洲十年公債	5.43%	0.15
紐西蘭十年公債	5.572%	-1.7

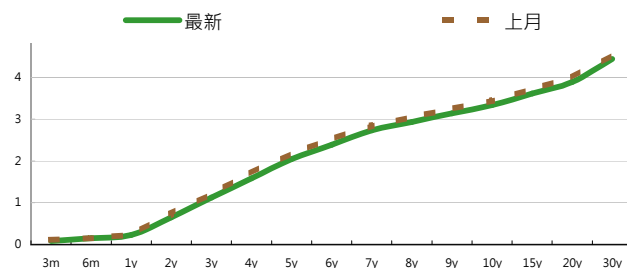
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	172	1
北美投資級 CDX 指數	97	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	104	0
日本投資級 iTraxx 指數	122	5
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	110	1

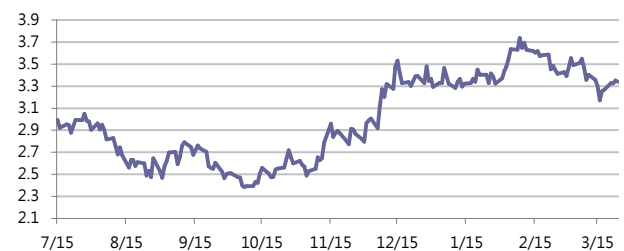
外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.411	道瓊工業	12086.02 0.56%
美元兌日圓	80.88	那斯達克	2698.3 0.5%
澳幣兌美元	1.0142	S&P 500	1297.54 0.3%
美元兌人民幣	6.5595	德國工業	6804.45 0.3%
美元對台幣	29.585	英國FTSE	5795.88 0.6%
歐元兌台幣	41.8907	法國CAC	3913.73 0.5%
港幣兌台幣	3.7946	日經225	9608.32 -1.7%
人民幣兌台幣	4.5094		

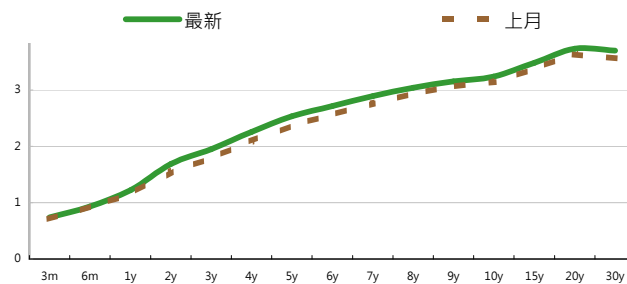
美國公債利率期間結構



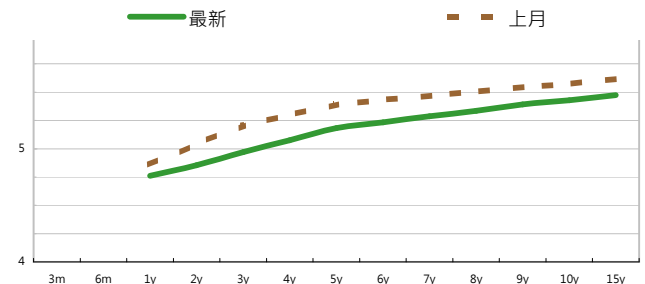
美國十年期公債利率



德國公債殖利率結構



澳洲公債殖利率結構



固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，昨日早盤多空消息交錯，早盤在中東情勢以及日本幅射問題升溫的情況下，避險需求增加使得價格有所上漲，但是在Fed 公布進行買債行動後，由於交易商持券信心不足，當Fed出來後拼命倒貨，使得價格有所回落，並且利率上彈，但整體來說價格波動不大，終場五年期殖利率上漲1.67 bps，收在2.04%，十年期殖利率下跌 2.38bps 收在3.34%，三十年期殖利率上漲 1.1 bps 來到 4.44 %。在歐元殖利率方面，最新消息是葡萄牙總理蘇克拉迪(Jose Socrates)因為預算縮減案未能通過而遞出辭呈，政治方面的風險也使歐元外圍國家利率上升，而德債則成為歐元區的避風港，價格上漲殖利率下跌，終場德債五年期殖利率下跌1.2bps，收在2.54%，十年期殖利率下跌1.7 bps，來到 3.24%，三十年期殖利率下跌 1.5 bps 來到 3.7%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.084%，十年券005收在1.3531%，二十年券002無成交。昨日台債在等待下午的發債計畫，因此持續量縮整理，多持觀望態度，終場漲跌互見。中午過後，發債計畫出爐，較為意外的是加發一期20年券，預計將對長券部分產生一些新增籌碼的壓力，至於短券部分，由於大家預期001R將會率先進行W.I.，因此可能在5年券的彈幅會相對有限，整體來說，先觀察長券投資盤對於20年券的價格認同度，走勢依舊是看區間，波動程度加劇，在操作上宜謹慎。

在信用市場方面，昨日由於有新券上市，所以早盤交投還蠻活躍，但是午盤之後也慢慢冷清下來，昨天市場交易較活絡的也是一些韓國的國營公司債，東南亞方面相對穩定，另外由於近日整體信用環境改善以及利率有向上壓力，使得一些有重設調款的長期券表現相對不錯，值得注意。在信用違約指數方面，全球主權指數發散1點，收在171點，北美指數收在97點，歐洲指數發散1點，收在104點，日本指數發散5點，收在122點，亞洲指數發散1點，收在110點。

每日債券小常識

主動交易策略:

一般來說，除了買進後持有至到期日外，公司債交易策略還有以下數種，分別是預策利率走勢、殖利率利差策略、殖利率曲線策略等幾種，以下將分門別類進行概述。

預策利率走勢策略是最簡單，但也相對需要對於市場有一定的看法，當覺得未來利率會下跌，便採取買進的動作，當覺得未來利率會走升的時候，便採取賣出的動作。

殖利率利差策略：

簡單來說，便是尋找兩個有相同特性，如信用評等AAA的公司債以及美國政府公債，然後觀察兩者之間的殖利率利差，由於這兩種標的都是屬於相當穩定的標的，因此殖利率應該會相當接近，也就是說當殖利率利差現在是處於較為擴大的走勢時，便可以採取買近價格較低，賣出價格較高的策略，因為理論上這兩者的利差將會再次縮小。

殖利率曲線策略：

債券殖利率曲線顯示到期年限與收益率間的關係，殖利率曲線的形狀會隨著時間而有所改變。基於此，殖利率曲線策略是依據債券殖利率曲線形狀所可能產生變化的預期，而規劃某一特定投資組合，以期為該投資組合帶來最大報酬率。

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: 119.663

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	KRW
營收	9,699,227	5,386,000		
EPS	2004	2538.626		

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	2.166	100	101.97	大新銀行/6.625/20	5.741	106.07	106.95
韓亞銀行/4.5/15	3.685	103.41	105.27	中國銀行/5.55/20	5.093	103.22	103.96
韓國電力公司/3/15	3.437	98.18	99.63	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.774	109.83	110.98
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.804	103.90	104.08	利豐集團/5.25/20	4.852	102.61	104.59
韓國高速公路/4.5/15	3.397	104.08	104.15	中國中信銀行/6.875/20	6.287	104.06	105.87
匯豐銀行/3.5/15	2.865	102.52	103.41	渣打銀行/5.875/20	5.191	104.96	106.51
馬來西亞公債/3.928/15	2.694	104.84	106.10	韓國進出口銀行/5.125/20	4.859	101.96	103.24
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.156	104.98	106.23	東亞銀行/6.125/20 @	5.542	104.18	105.43
星展銀行/2.375/15	2.695	98.66	98.76	卡達不動產管理/5/20	5.122	98.90	99.84
韓國電力公司/3.125/15	3.564	98.20	98.32	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.903	106.84	108.37
韓國進出口銀行/4.125/15	3.408	102.93	103.16	來寶集團/6.625/20	6.160	102.84	103.83
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.756	104.86	105.87	和記黃埔/7.45/33	5.474	125.47	128.06
印度ICICI銀行/5/16 @	4.626	101.58	102.61	富邦集團/6.125/20	5.744	102.78	104.81
韓國友利銀行/4.75/16	3.892	103.73	104.64	香港新鴻基地產/4/20	4.645	95.05	96.69
電訊盈科/4.25/16 @	3.901	101.54	101.95	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.229	102.50	104.05
卡達電訊/7.875/19	5.264	116.84	119.23	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.400	106.00	108.34
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.345	95.96	98.11	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.909	106.50	107.97
浦項鋼鐵/4.25/20	4.919	94.94	96.72				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.344	103.65	105.70				
韓國工業銀行/3.75/16	3.860	99.46	99.46				

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	99.97 / 100.47	2015/2/1	2017/2/1	1.6	1.93	80.16
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	61.67 / 62.29	2013/5/12	2030/5/12	0	16.96	41.12
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	96.75 / 96.88	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.85	75.08
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	176.57 / 176.57	--	2012/12/21	2.75	6.82	177.14
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.70 / 104.20	--	2012/10/30	0	341000.00	39.30
勤剛化工	現代重工	USD	107.98 / 108.48	--	2012/10/30	0	487500.00	59.68
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.99 / 106.74	--	2012/10/30	0	33250.00	51.66
宏碁	宏碁	USD	104.19 / 104.94	2013/8/10	2015/8/10	0	71.50	69.46
宏碁	宏碁	USD	105.94 / 106.69	2015/8/10	2017/8/10	0	71.50	67.51
鴻海精密	鴻海精密	USD	102.55 / 103.05	--	2013/10/12	0	103.00	71.24
京元電子	京元電子	USD	122.00 / 123.00	2012/10/27	2013/10/27	0	15.90	122.12

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