

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.1081%	5.68
美國十年公債	3.4037%	5.36
美國三十年公債	4.4826%	3.49
美國抗通膨五年公債	-0.5681%	4.37
美國抗通膨十年公債	0.9196%	-2.82
德國五年公債	2.528%	-0.8
德國十年公債	3.245%	0.9
德國三十年公債	3.727%	3
澳洲五年公債	5.193%	3.95
澳洲十年公債	5.4455%	3.52
紐西蘭十年公債	5.593%	1.3

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	170	-2
北美投資級 CDX 指數	94	-2
歐洲投資級 iTraxx 指數	101	-3
日本投資級 iTraxx 指數	120	-2
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	1.4175	道瓊工業	12170.56 0.7%
美元兌日圓	80.98	那斯達克	2736.42 1.4%
澳幣兌美元	1.0204	S&P 500	1309.66 0.9%
美元兌人民幣	6.5623	德國工業	6933.58 1.9%
美元對台幣	29.583	英國FTSE	5880.87 1.5%
歐元兌台幣	41.6282	法國CAC	3968.84 1.4%
港幣兌台幣	3.7953	日經225	9449.47 -0.2%
人民幣兌台幣	4.5076		

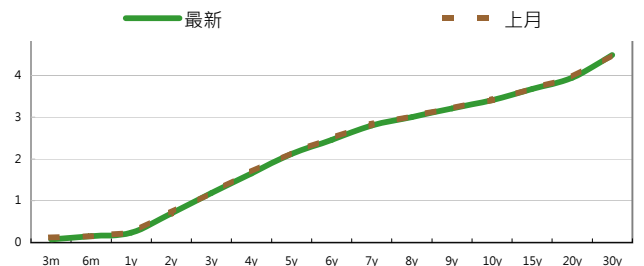
固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，昨日美債市場未受Moody's 調降30家銀行以及Fitch調降葡萄牙評等影響，然主要仍跟著總體經濟的發展走，市場風險偏好隨著股市表現良好而增加，讓美債下跌殖利率收低，終場五年期殖利率上漲5.68，收在2.12%，十年期殖利率上漲 5.36bps 收在3.41%，三十年期殖利率上漲 3.49 bps 來到 4.48 %。在歐元殖利率方面，在降級的消息傳出後，而德債成為歐元區的避風港而有所上揚，但之後外圍國家如西班牙與義大利公債有買盤進場，代表債務危機可能不會擴散到其他國家，也扭轉了德債避險需求讓德債殖利率小幅上彈，終場德債五年期殖利率下跌0.6bps，收在2.53%，十年期殖利率上漲1.4 bps，來到 3.25%，三十年期殖利率上漲 3.3 bps 來到 3.73%。

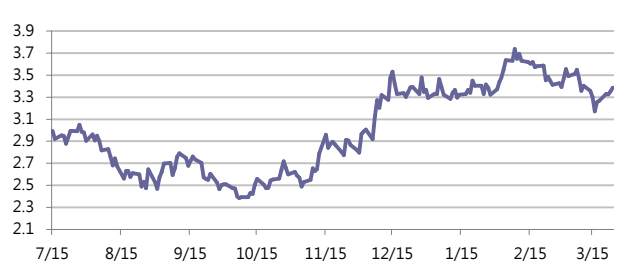
在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.0865%，十年券005收在1.354%，二十年券002R收在1.767。昨日台債是002R發行前交易第一天，不過10年券005卻率先反映開高1bp，不過買氣仍強，005以及002R都一路成交offer side，005在午盤附近甚至回到平盤之下，而002R則是扣除前面疑似作價的成交外，依舊是偏買的方向，至於001則是以預先反應過利空，因此相對穩定。整體來說，長券投資盤對於20年券的價格認同仍高，買氣仍強，走勢依舊是看區間，不過價格區間可能上移，波動程度加劇，在操作上宜謹慎。

在信用市場方面，昨天公司債市場相對來說波動不大，市場在等待一個明確的方向，市場主要波動仍隨著美債波動而讓 credit spread有所調整，整體價格波動不大。在信用違約指數方面，全球主權指數收斂2點，收在170點，北美指數收斂2點，收在94點，歐洲指數收斂3點，收在 104點，日本指數收斂2點，收在120點，亞洲指數收斂1點，收在110點。

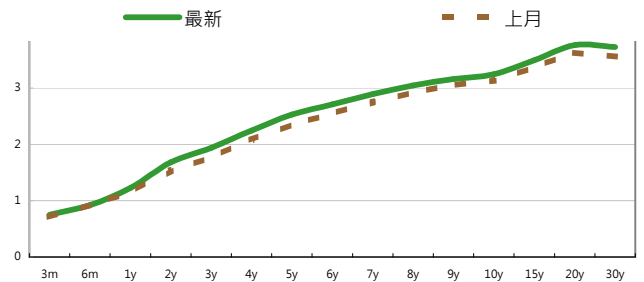
美國公債利率期間結構



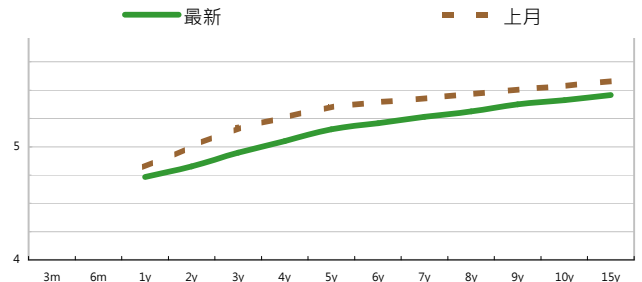
美國十年期公債利率



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

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: 118.843

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	2.165	100	101.98	大新銀行/6.625/20	5.804	105.62	106.52
韓亞銀行/4.5/15	3.736	103.19	105.06	中國銀行/5.55/20	5.134	102.93	103.68
韓國電力公司/3/15	3.502	97.92	99.38	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.751	109.99	111.16
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.894	103.57	103.76	利豐集團/5.25/20	4.908	102.20	104.20
韓國高速公路/4.5/15	3.434	103.93	104.02	中國中信銀行/6.875/20	6.366	103.50	105.33
匯豐銀行/3.5/15	2.862	102.74	103.63	渣打銀行/5.875/20	5.231	104.66	106.22
馬來西亞公債/3.928/15	2.712	104.77	106.03	韓國進出口銀行/5.125/20	4.857	101.97	103.27
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.111	105.18	106.45	東亞銀行/6.125/20 @	5.604	103.73	104.98
星展銀行/2.375/15	2.706	98.41	98.52	卡達不動產管理/5/20	5.116	98.95	99.90
韓國電力公司/3.125/15	3.636	97.91	98.04	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.803	107.53	109.08
韓國進出口銀行/4.125/15	3.456	102.73	102.97	來寶集團/6.625/20	6.151	102.93	103.94
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.802	104.65	105.68	和記黃埔/7.45/33	5.575	123.94	126.54
印度ICICI銀行/5/16 @	4.682	101.34	102.38	富邦集團/6.125/20	5.830	102.15	104.19
韓國友利銀行/4.75/16	3.934	103.54	104.46	香港新鴻基地產/4/20	4.654	94.98	96.63
電訊盈科/4.25/16 @	4.026	100.99	101.41	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.229	102.50	104.06
卡達電訊/7.875/19	5.275	116.75	119.15	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.639	102.90	105.26
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.402	95.55	97.71	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.957	106.43	107.91
浦項鋼鐵/4.25/20	4.983	94.47	96.26				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.366	103.34	105.41				
韓國工業銀行/3.75/16	3.902	99.25	99.26				

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	100.73 / 101.23	2015/2/1	2017/2/1	1.6	1.99	82.65
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.20 / 98.26	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.86	69.75
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	61.67 / 62.25	2013/5/12	2030/5/12	0	17.09	41.69
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	96.74 / 96.87	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	180.28 / 180.28	--	2012/12/21	2.75	6.95	180.52
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.71 / 104.21	--	2012/10/30	0	343000.00	39.71
勤剛化工	現代重工	USD	107.86 / 108.36	--	2012/10/30	0	486500.00	59.84
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.83 / 106.58	--	2012/10/30	0	32200.00	50.26
宏碁	宏碁	USD	104.93 / 105.18	2013/8/10	2015/8/10	0	73.50	71.40
宏碁	宏碁	USD	106.49 / 107.24	2015/8/10	2017/8/10	0	73.50	69.40
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.20 / 103.70	--	2013/10/12	0	104.50	72.27
京元電子	京元電子	USD	122.00 / 123.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.10	123.65

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