

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.226%	5.07
美國十年公債	3.4872%	5.59
美國三十年公債	4.5441%	4.95
美國抗通膨五年公債	-0.426%	0.69
美國抗通膨十年公債	1.0108%	3.5
德國五年公債	2.651%	5.4
德國十年公債	3.332%	4.1
德國三十年公債	3.794%	2.8
澳洲五年公債	5.248%	2.35
澳洲十年公債	5.501%	3.63
紐西蘭十年公債	5.638%	1.3

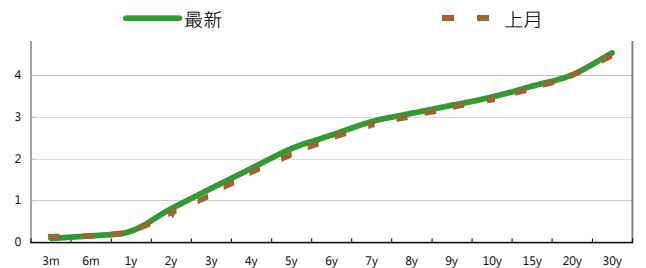
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	167	-2
北美投資級 CDX 指數	96	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	102	0
日本投資級 iTraxx 指數	140	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	106	1

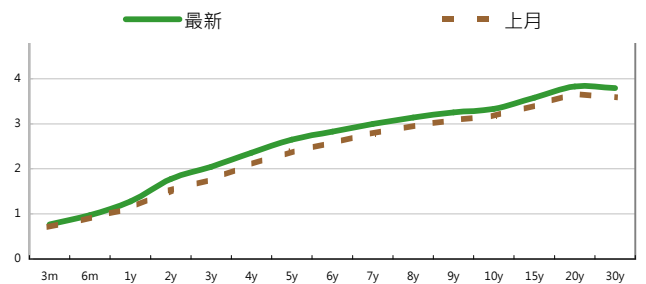
外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4125	道瓊工業	12279.01 0.67%
美元兌日圓	82.5	那斯達克	2756.89 1%
澳幣兌美元	1.0307	S&P 500	1319.44 0.7%
美元兌人民幣	6.5612	德國工業	6934.44 -0.1%
美元對台幣	29.477	英國FTSE	5932.17 0.5%
歐元對台幣	41.6488	法國CAC	3987.8 0.3%
港幣對台幣	3.7819	日經225	9478.53 -0.2%
人民幣兌台幣	4.4921		

美國公債利率期間結構



德國公債殖利率結構



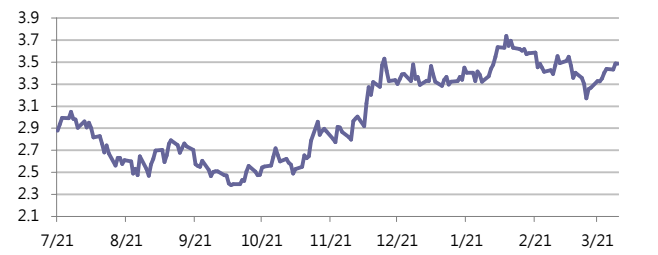
固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，由於在聖路易斯 Fed 行長宣稱 QE2 將有可能縮減規模，讓市場上擔心美國公債將會失去支撐買盤而下跌，加上昨日有五年期公債標售增加市場需求，讓美國公債昨日繼續下跌創1990年來最長連跌行情，殖利率持續上彈，終場五年期殖利率上漲5.07，收在2.25%，十年期殖利率上漲5.59bps 收在3.48%，三十年期殖利率上漲 4.95 bps 來到4.54%。在歐元殖利率方面，由於葡萄牙再次遭到S&P調降評等，讓葡萄牙公債殖利率續創歷史高點，而德債本身亦受到下周歐洲央行會議將有可能升息之預期而下跌，殖利率往上升，終場德債五年期殖利率上漲5.3bps，收在2.65%，十年期殖利率上漲 3.9 bps，來到 3.33%，三十年期殖利率上漲 2.4 bps 來到 3.79%。

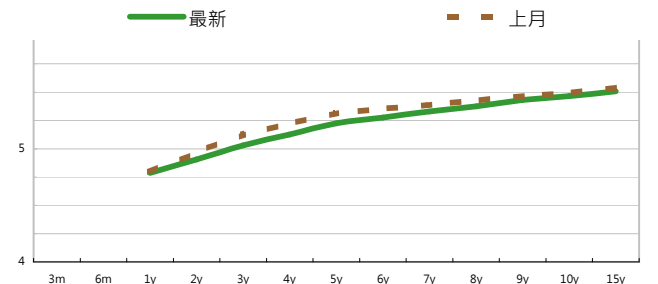
在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.0895%，十年券005收在1.3572%，二十年券002R收在1.812%。昨日台債依舊持續狹幅整理，上下高低差不到1bp，仍舊在等待央行是否會持續升息以及是否會有額外的動作，但若央行無特殊舉措的話，在籌碼相對穩固的情形，以及已經price-in升息看法的走勢下，不排除殖利率有進一步下跌的空間。整體來說，台債仍處於殖利率緩步墊高的走勢，表現能否持穩仍待長券投資盤對於20年券的表態，走勢依舊是看區間，不過價格區間可能上移，在操作上宜謹慎。

在信用市場方面，昨日市場由於新券上市，交易本身還蠻熱絡的，主要是以新發行的新韓銀行新券為主，從發行時之 205 bps 收斂到收盤的 195 bps，可見即便在本週大量的新券發行的供給下，只要利率本身夠吸引人也是可以有不錯的表現，除了新韓銀行外，馬來西亞的Petronas 14年券市場詢問度也不低。在信用違約指數方面，全球主權指數收斂2點，收在167點，北美指數收在96點，歐洲指數收在 102點，日本指數發散1點，收在140點，亞洲指數發散1點，收在106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: 何謂債券附買回交易(RP)?

答: 債券附買回交易(RP)其性質類似短期存款, 投資人於約定到期日以約定利率計算利息, 將債券賣給公債交易商。

舉例來說, 嚴先生於7/13將閒置資金1260萬元承作RP, 雙方約定承作天期為14天(到期日為7月27日), 約定利率為0.6%, 則到期時其利息收入為: $126,000,000 \times 0.6\% \times 14/365 = 2900$ 元。

問: 承作債券附買回交易有什麼好處呢?

答: 基本上有幾個好處, 包括

1. 利率較活存優惠: RP利率較活存利率優惠, 平均高兩個百分點以上。
2. 無稅負, 免手續費: 投資人承作債券附買回交易免繳證券交易稅, 營業稅, 以及所得稅, 且其手續費全免, 亦即債券附買回交易稅率即為實際報酬率。
3. 流動性佳: 投資人可依自身資金狀況, 選擇適合的天期承作, 承作期間若臨時有資金需求, 亦得辦理中途解約, 取回資金。
4. 利率富彈性: RP利率隨著短期資金鬆緊, 逐日變動, 較一般銀行存款利率更有彈性。

每日標的介紹

公司名稱: 秋明BP控股公司

產業別: 石化能源業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	--	--	--
S&P	--	--	--

違約風險:

5年期CDS: --

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	RUB
營收	--	--		
EPS	--	--		

公司簡介

秋明BP石油公司是俄羅斯的領導石油公司, 也是世界前十大未公開發行之石油公司。該公司成立於2003年, 由英國石油(BP)的俄羅斯分公司以及另一家公司 Alfa Access/ Renova Group (AAR)所合併組成。持股比例分別是50/50。

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	2.162	100	102.01	大新銀行/6.625/20	5.860	105.22	106.19
韓亞銀行/4.5/15	3.795	102.93	104.86	中國銀行/5.55/20	5.160	102.74	103.55
韓國電力公司/3/15	3.565	97.67	99.16	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.769	109.84	111.09
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.924	103.45	103.69	利豐集團/5.25/20	5.051	101.17	103.22
韓國高速公路/4.5/15	3.500	103.68	103.81	中國中信銀行/6.875/20	6.415	103.15	105.06
匯豐銀行/3.5/15	3.075	101.67	102.60	渣打銀行/5.875/20	5.280	104.29	105.92
馬來西亞公債/3.928/15	2.806	104.38	105.69	韓國進出口銀行/5.125/20	5.044	100.58	101.93
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.120	105.11	106.44	東亞銀行/6.125/20 @	5.715	102.91	104.24
星展銀行/2.375/15	2.893	97.86	97.99	卡達不動產管理/5/20	5.093	99.08	100.09
韓國電力公司/3.125/15	3.663	97.81	97.97	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.824	107.39	109.02
韓國進出口銀行/4.125/15	3.550	102.34	102.62	來寶集團/6.625/20	6.155	102.94	104.02
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.827	104.53	105.61	和記黃埔/7.45/33	5.631	123.10	125.79
印度ICICI銀行/5/16 @	4.709	101.23	102.32	富邦集團/6.125/20	5.866	101.88	103.99
韓國友利銀行/4.75/16	3.977	103.34	104.31	香港新鴻基地產/4/20	4.773	94.11	95.80
電訊盈科/4.25/16 @	4.179	100.31	100.78	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.217	102.75	104.37
卡達電訊/7.875/19	5.272	116.78	119.27	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.611	103.25	105.70
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.453	95.19	97.40	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.994	106.80	108.38
浦項鋼鐵/4.25/20	5.043	94.04	95.88				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.547	102.87	104.98				
韓國工業銀行/3.75/16	3.928	99.13	99.18				

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	101.00	/ 101.60	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.02	83.90	
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	97.30	/ 97.70	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.83	68.62	
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	59.00	/ 61.00	2013/5/12	2030/5/12	0	17.92	44.16	
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	95.50	/ 96.00	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.87	77.30	
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	175.00	/ 177.00	--	2012/12/21	2.75	7.05	183.12	
勤剛化工	勤剛化工	USD	104.20	/ 104.90	--	2012/10/30	0	359000.00	41.84	
勤剛化工	現代重工	USD	107.98	/ 108.48	--	2012/10/30	0	487500.00	60.36	
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.87	/ 106.62	--	2012/10/30	0	33000.00	51.85	
宏碁	宏碁	USD	98.50	/ 100.50	2013/8/10	2015/8/10	0	63.10	61.52	
宏碁	宏碁	USD	100.00	/ 102.00	2015/8/10	2017/8/10	0	63.10	59.79	
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.63	/ 104.13	--	2013/10/12	0	106.00	73.57	
京元電子	京元電子	USD	124.00	/ 125.00	2012/10/27	2013/10/27	0	15.95	122.94	

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