

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.1998%	-11.71
美國十年公債	3.4904%	-9.43
美國三十年公債	4.575%	-7.92
美國抗通膨五年公債	-0.5893%	-2.32
美國抗通膨十年公債	0.8573%	-6.47
德國五年公債	2.749%	-6.5
德國十年公債	3.441%	-5
德國三十年公債	3.928%	-4.1
澳洲五年公債	5.35%	-0.7
澳洲十年公債	5.612%	-0.72
紐西蘭十年公債	5.741%	-2.9

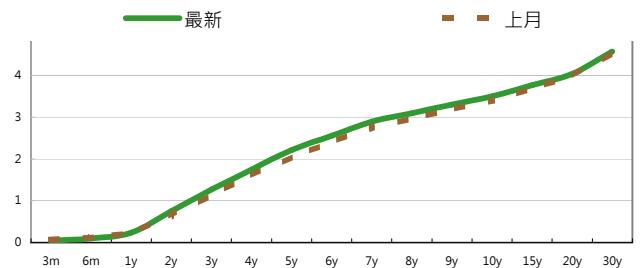
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	164	5
北美投資級 CDX 指數	95	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	97	2
日本投資級 iTraxx 指數	136	4
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	103	1

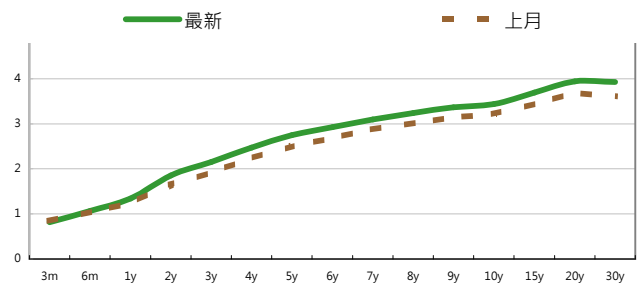
### 外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4477	道瓊工業	12263.58 -0.95%
美元兌日圓	83.71	那斯達克	2744.79 -1%
澳幣兌美元	1.0465	S&P 500	1314.16 -0.8%
美元兌人民幣	6.5406	德國工業	7102.91 -1.4%
美元對台幣	29.112	英國FTSE	5964.47 -1.5%
歐元兌台幣	41.9732	法國CAC	3976.6 -1.5%
港幣兌台幣	3.7425	日經225	9719.7 -1.7%
人民幣兌台幣	4.4479		

### 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

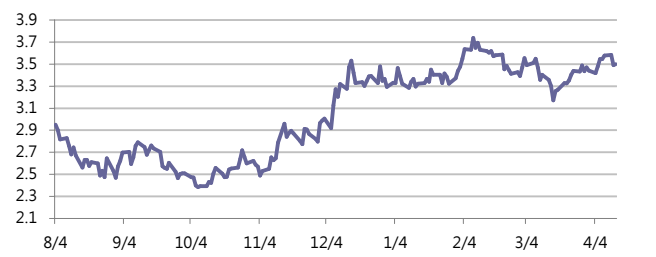
在國際主要公債利率方面，昨日美債在亞洲盤時，便因為日本核能事故級別修正為與車諾比事件同等級，引發市場疑慮而吸引避險買盤進場，資金從風險性資產回到債券市場，加上美國本身進出口額數據下降引發市場對經濟前景的擔憂，讓公債價格上漲，殖利率大幅下降，並且以短天期利率下降較多，終場五年期殖利率下跌11.71 bps，收在2.20%，十年期殖利率下跌9.43 bps 收在3.50%，三十年期殖利率下跌7.92 bps 來到4.58%。在歐元殖利率方面，一樣受到避險買盤進場，加上英國公布CPI不如預期，使的通膨的疑慮有所降低，讓德債價格上漲殖利率下跌，終場德債五年期殖利率下跌6.4bps，收在2.75%，十年期殖利率下跌 5.1 bps，來到 3.44%，三十年期殖利率下跌3.9 bps 來到 3.93%。

在台債利率方面，五年券001R殖利率收在1.0655%，十年券005收在1.343%，二十年券002R收在1.7111%。昨日台債在002R標債結果優於預期下持續軋空，許多沒買到券的都直接再次級市場拿貨，使得曲線尾端持穩於低檔，因而造成短券彈升不易，加上股市大跌，資金撤出風險性資產，但空手的亦不願在此利率低檔追價，因此量縮觀望整理，終場下跌作收。建議仍偏空操作5年001偏多操作十年005，但在操作上仍需謹慎。

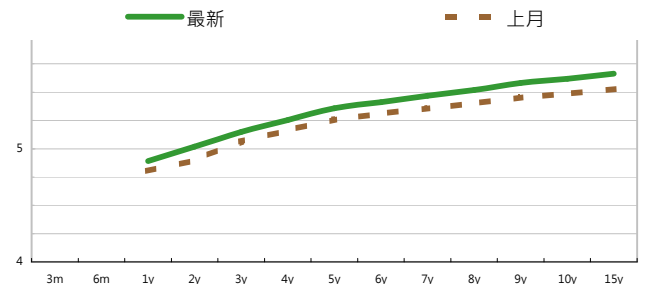
在信用市場方面，昨日受到市場擔憂市場性風險的影響下，買盤相對來說較為保守，Credit Spread大多是發散的走勢，近日新發行的賣壓較為沉重，不過目前看來主要賣壓來自於 flipper 方面，還不是來自於real money，也因此後市目前看來還不算太壞，但在近日有回檔的壓力下，建議操作上是比較高 rating 或是有國營背景的為主。

在信用違約指數方面，全球主權指數發散5點，收在164點，北美指數發散1點，收在95點，歐洲指數發散1點，收在 97點，日本指數發散4點，收在136點，亞洲指數發散1點，收在102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: 何謂殖利率?
答: 債券殖利率可以是債券的核心, 這是代表一個投資人持有這個債券至到期日的收益率。
問: 那殖利率與票面利率有什麼不同?
答: 票面利率是指債券發行者的利率承諾, 於發行日會配給債券持有人票面本金乘以票面利率之金額。
問: 我還是不太懂, 可以實際舉個例子嗎?
答: 假設我們現在以90元的價格, 購買一個票面本金100元, 一年期票面利率10%, 每半年配息一次的澳洲公司債, 那我們在半年後會收到 $100 \times 5\% = 5$ 元之利息, 一年後會收到 $100 \times 5\% = 5$ 元 + 票面本金 100元 = 105元, 所以我們可以計算這筆交易的收益率, 為滿足以下等式的 $r$ : $90 = 5/(1+r)^{0.5} + 105/(1+r)$ , 可以算出 $r$ , 也就是這筆債券的到期收益率約為11.4%, 因此雖然票面利率有10%, 但由於我們是以低於票面100元去購買這債券, 因此殖利率是高於票面利率。
問: 這數字看起來很低, 請問這是值得的嗎?
答: 愛因斯坦曾說過, 複利的威力遠大於原子彈, 以每年5%的殖利率來計算, 若我們都把所領到的利息再進行相同的投資, 約15年後, 我們的本金變已經成長一倍, 更不用說若是零息債券, 以40元的價格購買, 到到期日將可以領回一百元, 獲利率達2.5倍!!

每日標的介紹			
公司名稱: 富邦集團			
產業別: 商業銀行			
信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	Baa1
S&P	STABLE	A-2	BBB+
違約風險:			
5年期CDS:		--	
獲利狀況:			
	上一年度	最新預測	貨幣: TWD
營收	997	64,539	
EPS	1.333402	3.003	
公司簡介			
富邦銀行為台灣第二地上市金控公司, 資本額達813億元, 資產總額為2.65兆元, 目前旗下主要子公司有包括台北富邦銀行、富邦產險、富邦人壽、富邦銀行(香港)、富邦證券、富邦投信等			

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	2.152	100	102.12	大新銀行/6.625/20	5.993	104.27	105.50	
韓亞銀行/4.5/15	3.749	103.10	105.20	中國銀行/5.55/20	5.338	101.47	102.50	
韓國電力公司/3/15	3.607	97.52	97.62	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.740	110.02	111.55	
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.663	104.38	104.81	利豐集團/5.25/20	5.109	100.72	102.98	
韓國高速公路/4.5/15	3.508	103.61	103.92	中國中信銀行/6.875/20	6.725	101.00	103.18	
匯豐銀行/3.5/15	3.069	101.68	102.75	渣打銀行/5.875/20	5.364	103.66	105.52	
馬來西亞公債/3.928/15	2.835	104.23	105.69	韓國進出口銀行/5.125/20	5.138	99.90	101.45	
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.159	104.92	106.46	東亞銀行/6.125/20 @	5.734	102.77	104.33	
星展銀行/2.375/15	2.914	97.79	98.01	卡達不動產管理/5/20	5.043	99.44	100.65	
韓國電力公司/3.125/15	3.675	97.78	98.05	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.813	107.43	109.32	
韓國進出口銀行/4.125/15	3.456	102.70	103.15	來寶集團/6.625/20	6.132	103.03	104.37	
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.873	104.30	105.57	和記黃埔/7.45/33	5.677	122.40	125.38	
印度ICICI銀行/5/16 @	4.612	101.63	102.92	富邦集團/6.125/20	5.968	101.13	103.47	
韓國友利銀行/4.75/16	3.936	103.49	104.65	香港新鴻基地產/4/20	4.857	93.52	95.36	
電訊盈科/4.25/16 @	4.317	99.71	100.34	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.227	102.55	104.38	
卡達電訊/7.875/19	5.147	117.65	120.45	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.559	103.93	106.68	
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.534	94.63	94.63	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.906	107.70	109.61	
浦項鋼鐵/4.25/20	5.226	92.75	94.76					
新加坡不動產信託/4.321/15	3.618	102.58	102.70					
韓國工業銀行/3.75/16	3.978	98.89	99.09					

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	101.24 / 101.49	2015/2/1	2017/2/1	1.6	1.97	81.82
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	97.92 / 98.30	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.82	68.25
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	-- / --	2013/5/12	2030/5/12	0	18.74	46.88
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	96.15 / 96.65	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	181.19 / 181.19	--	2012/12/21	2.75	7.00	181.82
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.41 / 103.91	--	2012/10/30	0	345000.00	40.88
勤剛化工	現代重工	USD	107.55 / 108.05	--	2012/10/30	0	528000.00	66.46
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.88 / 106.63	--	2012/10/30	0	337500.00	53.91
宏碁	宏碁	USD	98.38 / 99.13	2013/8/10	2015/8/10	0	56.80	56.13
宏碁	宏碁	USD	100.00 / 100.50	2015/8/10	2017/8/10	0	56.80	54.56
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.75 / 104.50	--	2013/10/12	0	105.50	74.22
京元電子	京元電子	USD	125.00 / 126.00	2012/10/27	2013/10/27	0	15.95	124.62

## 美元附條件交易利率牌告

天期	RP(%)	RS(%)
10 Day	1	2.5
20 Day	1	2.5
1 Month	1	2.5
2 Month	1	2.5
3 Month	1	2.5

## 歐元附條件交易利率牌告

天期	RP(%)	RS(%)
10 Day	1	2.5
20 Day	1	2.5
1 Month	1	2.5
2 Month	1	2.5
3 Month	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