

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.1196%	-10.69
美國十年公債	3.4079%	-9
美國三十年公債	4.4684%	-8.01
美國抗通膨五年公債	-0.6269%	-5.87
美國抗通膨十年公債	0.7812%	-7.27
德國五年公債	2.709%	-4.3
德國十年公債	3.378%	-5
德國三十年公債	3.845%	-4.6
澳洲五年公債	5.331%	-2.75
澳洲十年公債	5.5705%	-1.37
紐西蘭十年公債	5.73%	-4.75

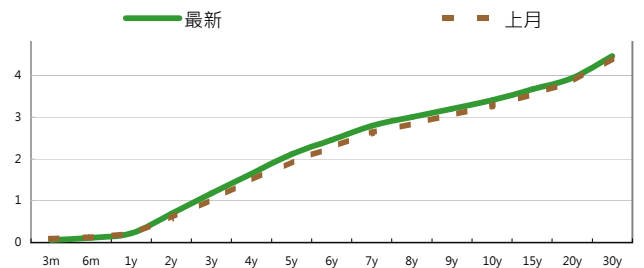
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	176	6
北美投資級 CDX 指數	94	-1
歐洲投資級 iTraxx 指數	98	1
日本投資級 iTraxx 指數	131	-2
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	106	2

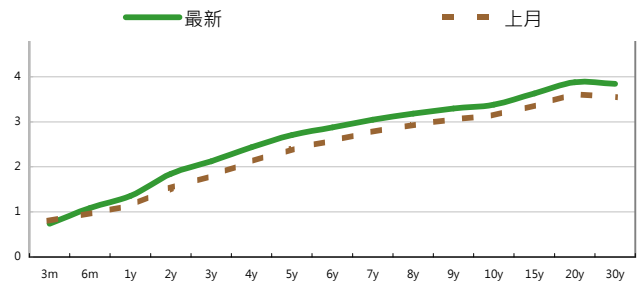
外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.44	道瓊工業	12341.83 0.46%
美元兌日圓	83.17	那斯達克	2764.65 0.2%
澳幣兌美元	1.0548	S&P 500	1319.68 0.4%
美元兌人民幣	6.5317	德國工業	7178.29 0.4%
美元對台幣	29.05	英國FTSE	5996.01 0.5%
歐元兌台幣	41.9913	法國CAC	3974.48 0.1%
港幣兌台幣	3.733	日經225	9653.92 -0.6%
人民幣兌台幣	4.4436		

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

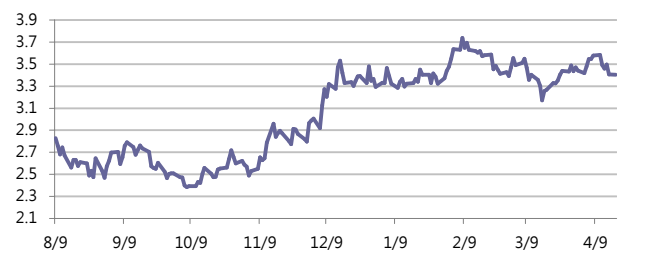
在國際主要公債利率方面，週五美債由於通膨數據偏低，對美債來說頗有利多出盡之味道使得殖利率大跌，目前市場上關注在QE2結束後，有什麼力量可以支撐美債的需求，一般預期有可能在商品市場的資金有可能會轉向公債市場，終場五年期殖利率下跌10.69 bps，收在2.12%，十年期殖利率上漲 9 bps 收在3.4%，三十年期殖利率上漲 8.01 bps 來到 4.46%。在歐元殖利率方面，昨日的焦點仍然放在希臘債務問題，由於德國官員有關希臘未來方向保持較為開放的態度，債務重組也是選項之一，讓投資人對於外圍公債的疑慮升高，也讓德債殖利率下跌並且與外圍國家利差 widen，終場德債五年期殖利率下跌 4.2bps，收在2.71%，十年期殖利率下跌 4.8 bps，來到 3.40%，三十年期殖利率下跌 4.1 bps 來到 3.85%。

在台債利率方面，五年券001R殖利率收在1.077%，十年券005收在1.3575%，二十年券002R收在1.718%。上週五台債依舊成交量低迷，上下波動幅度甚至不及1bp，幾乎無方向可言，市場缺乏方向性。整體來說，國際債市仍偏空，但台債依靠籌碼優勢，使得空方施力不易，建議買長賣短組成duration neutral部位養券，因此建議偏空操作5年001偏多操作十年005，但在操作上仍需謹慎。

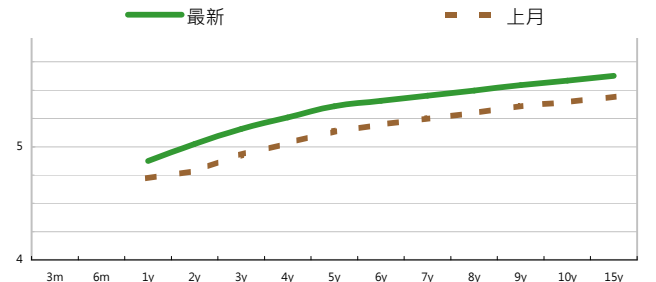
在信用市場方面，上週五信用市場交投較為清淡，主要的交易為新發行的現代鋼鐵，新發行後有接近 10 bps左右的行情，縱觀這段時間的新發表演現，表現較好的現代鋼鐵以及之前的印度鐵路都是屬於評等較差的 BBB-，代表雖然這段時間公司債表現較為疲軟，但是市場的風險偏好仍然偏積極，但是在整體環境接下來展望有可能會有些波動情況下，建議仍是以評等較高的標地小心操作為佳。

在信用違約指數方面，全球主權指數發散6點，收在176點，北美指數收斂1點，收在94點，歐洲指數發散1點，收在 97點，日本指數收斂2點，收在131點，亞洲指數發散+130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: 人家都說, 信用評等機構是個後知後覺的指標, 那有什麼是可以嗅出市場訊息的指標嗎?

答: 有, 市場上最常使用的, 便是所謂的信用違約交換(Credit Default Swap, 簡稱CDS), 這是一種類似保險的的合約, 是由CDS買方和賣方以某一借款人為目標所簽定的合約, 買方給賣方一筆費用(Premium), 若借款人違約, 購買CDS的買方將從賣方那里獲得賠償。信用違約交換的買家可以借此保護自身投資。

問: 那我可以怎麼利用CDS來獲利呢?

答: CDS主要可以有兩個作用, 可以用來避險也可以用來投機:

在避險方面, 假如說你現在持有希臘國債, 但是你現在擔心在未來這個國家有可能會付不出利息, 讓你手上的債券變成一張廢紙, 此時你可以購買希臘的CDS, 當希臘真正出現違約的時候, 你就可以獲得賠償。

在投機方面, 假如你看準了某家公司資金將要出現問題, 快要違約了, 你便可以洞燭機先的先買進該公司的CDS, 等到該公司真的發生違約, 你便可以賺得CDS的賠償金, 即便沒有真正出現危機, 只要有消息面如新聞報導該公司狀況不佳, 你先前所購買的CDS也有可能因此上漲。

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: 108.4

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	2.035	100	102.14	大新銀行/6.625/20	5.945	104.60	105.88
韓亞銀行/4.5/15	3.632	103.59	105.73	中國銀行/5.55/20	5.300	101.73	102.81
韓國電力公司/3/15	3.495	97.97	98.11	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.741	110.00	111.59
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.547	104.80	105.27	利豐集團/5.25/20	5.033	101.28	103.58
韓國高速公路/4.5/15	3.425	103.91	104.26	中國中信銀行/6.875/20	6.562	102.12	104.35
匯豐銀行/3.5/15	2.923	102.26	103.36	渣打銀行/5.875/20	5.320	103.98	105.89
馬來西亞公債/3.928/15	2.762	104.44	105.93	韓國進出口銀行/5.125/20	5.055	100.51	102.10
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.181	104.80	106.39	東亞銀行/6.125/20 @	5.745	102.68	104.30
星展銀行/2.375/15	2.848	97.95	98.19	卡達不動產管理/5/20	5.025	99.59	100.84
韓國電力公司/3.125/15	3.552	98.27	98.58	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.876	106.97	108.92
韓國進出口銀行/3.75/16	3.941	99.07	99.08	來寶集團/6.625/20	6.164	102.83	104.23
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.735	104.90	106.21	和記黃埔/7.45/33	5.628	123.12	126.17
印度ICICI銀行/5/16 @	4.520	102.02	103.35	富邦集團/6.125/20	5.955	101.22	103.62
韓國友利銀行/4.75/16	3.838	103.92	105.12	香港新鴻基地產/4/20	4.875	93.40	95.27
電訊盈科/4.25/16 @	4.227	100.10	100.77	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.210	102.68	104.56
卡達電訊/7.875/19	5.148	117.64	120.50	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.564	103.85	106.67
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.434	95.35	95.39	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.885	107.35	109.33
浦項鋼鐵/4.25/20	5.092	93.71	95.75				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.525	102.87	103.02				
韓國工業銀行/3.75/16	3.884	99.35	99.58				

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	101.37 / 101.60	2015/2/1	2017/2/1	1.6	1.98	82.24
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.02 / 98.40	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.82	68.06
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	62.96 / 63.42	2013/5/12	2030/5/12	0	18.56	46.80
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	96.16 / 96.66	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	186.86 / 186.86	--	2012/12/21	2.75	7.21	187.27
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.73 / 104.23	--	2012/10/30	0	337500.00	40.15
勤剛化工	現代重工	USD	107.55 / 108.05	--	2012/10/30	0	533000.00	67.35
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.67 / 106.42	--	2012/10/30	0	34350.00	55.08
宏碁	宏碁	USD	98.38 / 99.13	2013/8/10	2015/8/10	0	55.20	54.62
宏碁	宏碁	USD	100.00 / 100.50	2015/8/10	2017/8/10	0	55.20	53.09
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.75 / 104.50	--	2013/10/12	0	105.00	73.97
京元電子	京元電子	USD	125.00 / 126.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.20	126.74

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