

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.9372%	-0.67
美國十年公債	3.2159%	-3.14
美國三十年公債	4.3211%	-2.96
美國抗通膨五年公債	-0.5118%	1.8
美國抗通膨十年公債	0.6806%	-2.7
德國五年公債	2.699%	1.8
德國十年公債	3.296%	1.7
德國三十年公債	3.759%	2.6
澳洲五年公債	5.218%	-1.6
澳洲十年公債	5.391%	-0.83
紐西蘭十年公債	5.44%	0.3

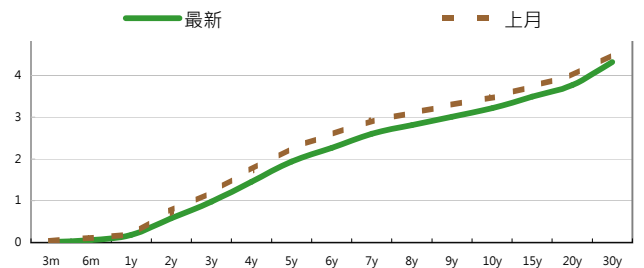
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	184	-4
北美投資級 CDX 指數	90	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	97	1
日本投資級 iTraxx 指數	120	N/A
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	105	2

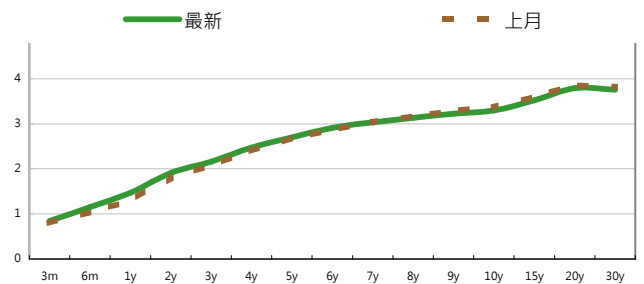
外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.483	道瓊工業	12723.58	-0.66%
美元兌日圓	80.59	那斯達克	2828.23	-0.5%
澳幣兌美元	1.0734	S&P 500	1347.32	-0.7%
美元兌人民幣	6.4931	德國工業	7373.93	-1.7%
美元對台幣	28.67	英國FTSE	5984.07	-1.6%
歐元兌台幣	42.4224	法國CAC	4043.13	-1.3%
港幣兌台幣	3.6765	日經225	9849.74	1.6%
人民幣兌台幣	4.4001			

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，昨日美國公布ISM非製造業指數以及ADP就業人數，雙雙出現不如預期的數字，ISM非製造業指數僅有52.8，大幅低於市場預期 57.5，加上ADP就業人數僅增加179000人，低於市場預期200000人左右，使得市場對於美國經濟復甦腳步有所疑慮，也因此帶動殖利率向下，終場五年期殖利率下跌 0.67 bps，收在1.93%，十年期殖利率下跌 3.14 bps 收在3.22%，三十年期殖利率下跌 2.96 bps 來到 4.32%。在歐元殖利率方面，昨日葡萄牙紓困方案正式通過，總額780億歐元，天期為三年，市場反應算是正面，葡萄牙公債因而上漲，殖利率向下，在德債走勢方面，則受到歐洲央行貨幣政策會議臨近，投資人減持部位而下跌，殖利率向上，終場德債五年期殖利率上漲 1.9 bps，收在2.70%，十年期殖利率上漲 2.1 bps，來到 3.3%，三十年期殖利率上漲 2.7 bps 來到 3.76%。

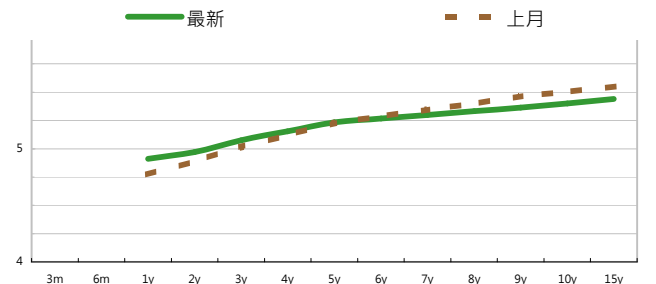
在台債利率方面，五年券001R殖利率收在1.0918%，十年券005收在1.392%，二十年券002R收在1.728%。昨日台債在中長券持續買盤進駐下，殖利率開低走低，其中中長券跌幅較為明顯，30Y甚至突破1.9%關卡，使得中長券一度跌深逾2bp，惟5年短券仍不為所動，呈現上下膠著的態勢，終場收小跌。今日有新20年券開始發行前交易，下週有30年券標售，因此中長券買氣是否能持續將是短線觀察重點，故建議觀望中長券走勢並操作5年流動性券為佳。

在信用市場方面，昨日日本還是處於黃金週的價期，因此整體亞洲券市場交投並不活絡，受到疲軟的亞洲股市影響，一般來說 Credit Spread 約發散5 bps左右，在中東券方面，雖然昨日中東股市對於賓拉登的死反應複雜，但在信用市場方面相對表現比較好，像是阿布達比以及卡達的債券皆有一定漲幅，另外俄羅斯天然氣公司 Gazpru 亦公布財報，由於在套用IFRS標準後仍然有不錯成長，加上槓桿相對來說仍然較低，對於 Credit Holder來說算是正面消息，也因此近日有不錯的漲幅。在信用違約指數方面，全球主權指數收斂4點，收在184點，北美指數發散一點，收在90點，歐洲指數發散1點，收在 97點，日本指數收在120點，亞洲指數發散2點，收在105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: 請問殖利率曲線通常會有哪些變化?

答: 殖利率曲線變化通常有平行移動與非平行移動。非平行移動又有趨陡、趨平兩種。所謂平行移動是指長期與短期同時同方向同樣幅度的移動。趨陡代表短期殖利率下跌較長期殖利率多。或者短期殖利率較長期殖利率上漲的少。趨緩代表短期殖利率下跌較長期殖利率少。或者短期殖利率較長期殖利率上漲的多。

每日標的介紹

公司名稱: 俄羅斯外在經濟銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	P-2	Baa1
S&P	STABLE	A-3	BBB

違約風險:

5年期CDS: --

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	USD
營收	265,933	--		
EPS	--	--		

公司簡介

Vnesheconombank (VEB)是一家俄國銀行。俄國名字是翻譯「外在經濟銀行」的Внешэкономбанк (ВЭБ)。它共同地稱俄國開發銀行。雖然它提到自己作為「國有企業「銀行為發展和外國經濟事務」」。俄國政府用於機關支持和開發俄國經濟。處理俄國狀態債務和養卹基金。

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	2.276	100	102.29	大新銀行/6.625/20	5.720	106.33	107.97
韓亞銀行/4.5/15	3.464	104.37	104.49	中國銀行/5.55/20	5.100	103.14	104.51
韓國電力公司/3/15	3.304	98.87	99.16	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.707	110.78	112.75
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.328	105.64	106.37	利豐集團/5.25/20	4.880	103.00	105.58
韓國高速公路/4.5/15	3.194	104.90	105.49	中國中信銀行/6.875/20	6.455	103.03	105.63
匯豐銀行/3.5/15	2.773	103.01	104.30	渣打銀行/5.875/20	5.100	105.78	108.00
馬來西亞公債/3.928/15	2.489	105.65	107.35	韓國進出口銀行/5.125/20	4.945	101.49	103.36
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.064	105.65	107.53	東亞銀行/6.125/20 @	5.510	104.63	106.57
星展銀行/2.375/15	2.570	99.20	99.57	卡達不動產管理/5/20	4.813	101.60	103.12
韓國電力公司/3.125/15	3.348	99.31	99.77	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.809	107.92	110.24
韓國進出口銀行/3.75/16	3.724	100.25	100.45	來寶集團/6.625/20	6.196	103.31	105.06
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.580	105.75	107.32	和記黃埔/7.45/33	5.529	125.32	128.76
印度ICICI銀行/5/16 @	4.264	103.30	104.90	富邦集團/6.125/20	5.725	103.28	106.00
韓國友利銀行/4.75/16	3.710	104.45	105.90	香港新鴻基地產/4/20	4.633	95.56	95.65
電訊盈科/4.25/16 @	3.949	101.52	102.42	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.541	104.15	107.39
卡達電訊/7.875/19	5.059	118.81	122.09	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.739	108.00	110.42
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.232	96.99	97.29	和記黃埔/6/PERP *	6.427	102.83	103.03
浦項鋼鐵/4.25/20	4.988	94.67	94.81				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.221	104.01	104.39				
韓國工業銀行/3.75/16	3.704	100.35	100.77				
樂天百貨/3.875/16	3.709	100.83	101.18				
現代汽車/3.75/16	3.786	100.01	100.36				

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	101.55 / 102.05	2015/2/1	2017/2/1	1.6	1.99	82.65
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.16 / 98.66	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.80	67.68
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	63.50 / 63.88	2013/5/12	2030/5/12	0	18.15	46.57
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.29 / 97.79	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.89	79.08
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	193.17 / 194.00	--	2012/12/21	2.75	7.44	193.25
勤剛化工	勤剛化工	USD	104.00 / 104.50	--	2012/10/30	0	354000.00	42.32
勤剛化工	現代重工	USD	107.65 / 108.15	--	2012/10/30	0	493000.00	62.61
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	106.21 / 106.96	--	2012/10/30	0	335000.00	53.99
宏碁	宏碁	USD	97.25 / 98.25	2013/8/10	2015/8/10	0	53.80	54.04
宏碁	宏碁	USD	100.50 / 100.50	2015/8/10	2017/8/10	0	53.80	52.53
鴻海精密	鴻海精密	USD	104.38 / 104.88	--	2013/10/12	0	106.00	75.80
京元電子	京元電子	USD	125.00 / 126.00	2012/10/27	2013/10/27	0	15.80	125.48

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 TSui · Kowloon · PRC
Hong Kong
Tel: (852) 2586 8288
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
Tel: (86 21) 6886-5358
Fax: (86 21) 6886-5969

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