

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.8779%	-5.93
美國十年公債	3.1499%	-6.6
美國三十年公債	4.2556%	-6.55
美國抗通膨五年公債	-0.506%	0.58
美國抗通膨十年公債	0.6511%	-2.95
德國五年公債	2.578%	-12.1
德國十年公債	3.215%	-8.1
德國三十年公債	3.708%	-5.1
澳洲五年公債	5.154%	-3.45
澳洲十年公債	5.35%	-2.42
紐西蘭十年公債	5.23%	-19

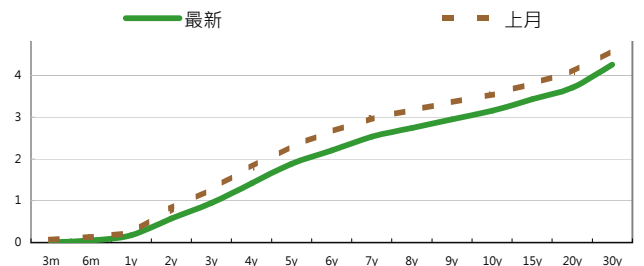
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	190	6
北美投資級 CDX 指數	91	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)	106	1

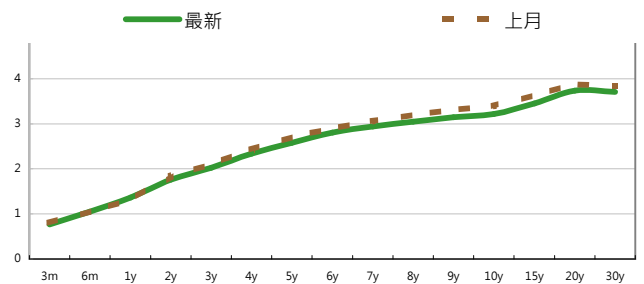
外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.4555	道瓊工業	12584.17	-1.1%
美元兌日圓	80.27	那斯達克	2814.72	-0.5%
澳幣兌美元	1.0614	S&P 500	1335.1	-0.9%
美元兌人民幣	6.4937	德國工業	7376.96	0%
美元對台幣	28.632	英國FTSE	5919.98	-1.1%
歐元兌台幣	42.5429	法國CAC	4004.87	-0.9%
港幣兌台幣	3.6773	日經225	9849.74	1.6%
人民幣兌台幣	4.4017			

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

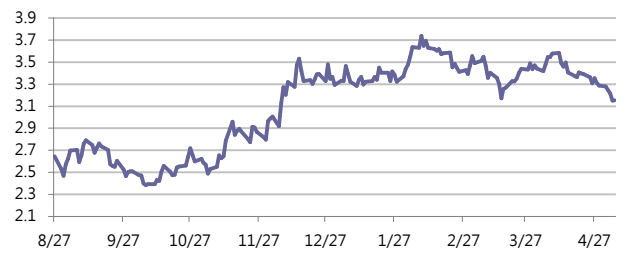
在國際主要公債利率方面，昨日美國公布就業數據，不論是初領失業金人數或是續領失業金人數皆雙雙增加且不如預期，因此讓市場擔憂美國經濟成長放緩，加上歐洲央行否認升息傳聞，因此帶動整體殖利率向下，終場五年期殖利率下跌 5.93 bps，收在1.88%，十年期殖利率下跌 6.6 bps 收在3.15%，三十年期殖利率下跌 6.55 bps 來到 4.26%。在歐元殖利率方面，昨日歐洲央行特里謝否認將在六月升息，也因此讓近日受到壓抑的德國公債一吐怨氣，價格上漲殖利率向下，並且以短天期表現較佳，終場德債五年期殖利率下跌 11.9 bps，收在2.58%，十年期殖利率下跌 7.6 bps，來到 3.22%，三十年期殖利率下跌 4.9 bps 來到 3.71%。

在台債利率方面，五年券001R殖利率收在1.095%，十年券005收在1.3968%，二十年券002R收在1.7258%。昨日台債有20年新券乙類公債開始發行前交易，不過因為殖利率開低，所以追價力道不強，整日僅成交一筆，而流動性券001也依舊在狹幅區間內整理，整體依舊量縮，缺乏方向，呈現上下膠著的態勢，終場漲跌互見。昨日下午主計處公佈四月CPI，年增率為1.34，比預期的1.4來得低，不過主計處上調全年CPI至2.18%，顯示物價壓力仍在，因此台債走勢仍依賴中長券買氣是否能持續，故建議觀望中長券走勢並操作5年流動性券為佳。

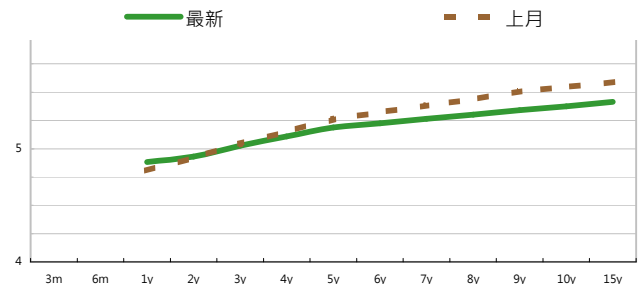
在信用市場方面，昨日日本還是處於黃金週的價期，因此早盤時交投並不活絡，但受到疲軟的亞洲股市影響，以及美國即將公布非農就業數據前想要降低持倉，在收盤前出現沉重賣壓，一般來說 Credit Spread 約發散5 bps左右，整體市場氛圍有所變化，操作上以小心為宜。

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:在回教國家所發行的債券,常常可以看到Sukuk這個字,請問這代表什麼意思?

答:Sukuk是 certificate的阿拉伯文,回教世界不管從事任何行為,都必須格遵回教律法,這支配了整個回教世界的經濟、社會、政治及文化。由於回教金融系統的核心,嚴格禁止利息,因此若要和世界金融市場接軌,便須利用其他辦法,如租約合同、預付定金、共同營銷或合夥人制度,去創造如同一般國際認知的利息收益。Sukuk的發行採用“出售後租賃”的方式,即債券發行人先以固定價格將基礎資產賣給特殊項目機構(SPV, Special Purpose Vehicle),SPV發行相同面額債券向債權人募集資金,然後基礎資產被租賃給第三方使用,債券持有人則獲得SPV的租金收益。參與憑證一般被用來為新工程建設或為根據合夥契約進行的商業活動融資。債券持有人按照各自的股份享有對專案或專案資產收益的所有權。

每日標的介紹

公司名稱:	卡達電訊			
產業別:	電信業			
信評資料:	展望	短期評等	長期評等	
Moody's	STABLE	--	A2	
S&P	STABLE	A-1	A	
違約風險:	5年期CDS: --			
獲利狀況:	上一年度	最新預測	貨幣:	QAR
營收	27,179	30,230		
EPS	13.84788	16.686		

公司簡介

1987年,卡達公共通訊公司,簡稱“卡達電訊”成立。它於1998年11月25日實現了私營化,並改名為卡達電信公司(Q-Tel)。這一切都是根據當年頒佈的第二十一號法令進行的,該法還授權卡達電信公司在卡達境內提供15年的獨家電訊服務。

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	2.017	100	102.29	大新銀行/6.625/20	5.719	106.52	108.18
韓亞銀行/4.5/15	3.407	104.60	104.74	中國銀行/5.55/20	5.104	103.25	104.64
韓國電力公司/3/15	3.252	99.08	99.38	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.709	110.77	112.76
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.286	105.88	106.63	利豐集團/5.25/20	4.821	103.43	106.03
韓國高速公路/4.5/15	3.193	104.90	105.50	中國中信銀行/6.875/20	6.388	103.50	106.11
匯豐銀行/3.5/15	2.773	103.01	104.31	渣打銀行/5.875/20	5.081	105.92	108.16
馬來西亞公債/3.928/15	2.453	105.76	107.47	韓國進出口銀行/5.125/20	4.911	101.86	103.74
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.043	105.74	107.63	東亞銀行/6.125/20 @	5.509	104.76	106.72
星展銀行/2.375/15	2.541	99.53	99.91	卡達不動產管理/5/20	4.805	101.67	103.20
韓國電力公司/3.125/15	3.298	99.50	99.98	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.818	107.88	110.22
韓國進出口銀行/3.75/16	3.700	100.37	100.59	來寶集團/6.625/20	6.190	103.37	105.13
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.552	105.87	107.46	和記黃埔/7.45/33	5.497	125.84	129.30
印度ICICI銀行/5/16 @	4.231	103.44	105.06	富邦集團/6.125/20	5.769	103.33	106.07
韓國友利銀行/4.75/16	3.674	104.61	106.07	香港新鴻基地產/4/20	4.568	96.03	96.13
電訊盈科/4.25/16 @	3.994	101.20	102.11	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.534	104.25	107.51
卡達電訊/7.875/19	5.016	119.11	122.41	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.686	108.13	110.57
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.204	97.20	97.51	和記黃埔/6/PERP *	6.377	102.83	103.05
浦項鋼鐵/4.25/20	4.926	95.12	95.28				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.213	104.12	104.52				
韓國工業銀行/3.75/16	3.658	100.57	101.01				
樂天百貨/3.875/16	3.674	100.98	101.35				
現代汽車/3.75/16	3.789	99.99	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	102.07 / 102.57	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.02	83.90
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.07 / 98.56	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.79	67.12
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	63.50 / 63.88	2013/5/12	2030/5/12	0	18.37	46.61
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.49 / 97.99	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.90	79.96
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	194.50 / 195.25	--	2012/12/21	2.75	7.50	194.81
勤剛化工	勤剛化工	USD	104.06 / 104.56	--	2012/10/30	0	354000.00	41.90
勤剛化工	現代重工	USD	107.66 / 108.16	--	2012/10/30	0	493000.00	61.98
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	106.23 / 106.98	--	2012/10/30	0	335000.00	53.45
宏碁	宏碁	USD	97.88 / 98.38	2013/8/10	2015/8/10	0	53.50	53.62
宏碁	宏碁	USD	99.88 / 100.38	2015/8/10	2017/8/10	0	53.50	52.12
鴻海精密	鴻海精密	USD	104.50 / 105.00	--	2013/10/12	0	108.00	77.06
京元電子	京元電子	USD	125.00 / 126.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.00	126.79

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