

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	3.1459%	-0.4
美國三十年公債	4.2855%	2.99
美國抗通膨五年公債	-0.4711%	3.49
美國抗通膨十年公債	0.6535%	0.24
德國五年公債	2.553%	-2.5
德國十年公債	3.17%	-4.5
德國三十年公債	3.655%	-5.3
澳洲五年公債	5.3089%	3.54
澳洲十年公債	5.4455%	1.62
紐西蘭十年公債	5.236%	-2.9

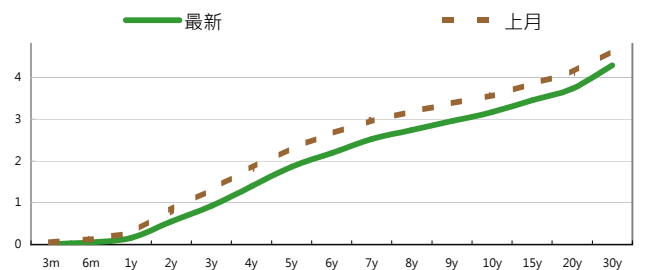
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	190	1
北美投資級 CDX 指數	90	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	96	-1
日本投資級 iTraxx 指數	124	4
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	106	0

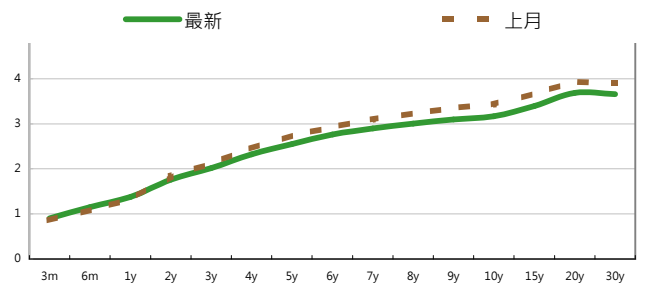
外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4388	道瓊工業	12638.74 0.43%
美元兌日圓	80.74	那斯達克	2827.56 0.5%
澳幣兌美元	1.0736	S&P 500	1340.2 0.4%
美元兌人民幣	6.4932	德國工業	7492.25 1.6%
美元對台幣	28.778	英國FTSE	5976.77 1%
歐元兌台幣	41.6726	法國CAC	4058.01 1.3%
港幣兌台幣	3.6898	日經225	10004.2 -1.4%
人民幣兌台幣	4.4163		

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

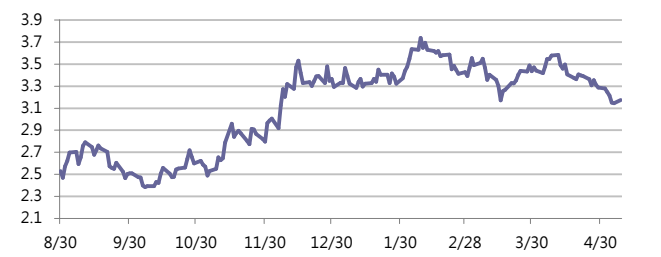
在國際主要公債利率方面，上週五美國公布非農就業數據，人數為增加24.4萬人超過市場預期，雖然失業率微幅增加，但市場仍是以看整體就業人數為主，也讓近日對於美國復甦的疑慮趨緩，但是在之後傳出希臘考慮退出歐元區的謠言出現後，短券方面吸引避險買盤進場，也讓短券方面的殖利率下降較多，整體殖利率曲線更加趨斜，終場五年期殖利率下跌 5.93 bps，收在1.86%，十年期殖利率下跌 0.4 bps 收在3.17%，三十年期殖利率上漲 2.99 bps 來到 4.29%。在歐元殖利率方面，德債週五延續前一日的漲幅，在商品市場下跌使得通膨風險降低情況下，德債殖利率續跌，但是由目前趨平的殖利率曲線來看，市場還是認為歐洲將會在近期內進行升息，終場德債五年期殖利率下跌 2.8 bps，收在2.55%，十年期殖利率下跌 4.5 bps，來到 3.17%，三十年期殖利率下跌 4.8 bps 來到 3.66%。

在台債利率方面，五年券001R殖利率收在1.094%，十年券005收在1.3895%，二十年券002R收在1.726%。周五台債隨著全球股市回檔，加上美債表現優異而開低，不過下檔賣壓沉重，流動性券001的成交區間仍在1.08~1.10%之間，而在區間成形之後，就持續量縮整理。W.I新券00201兩天僅成交一筆，也讓市場持續觀望終端買盤的價位認同點，預期在30年券標售之前不會有太大的波動。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。

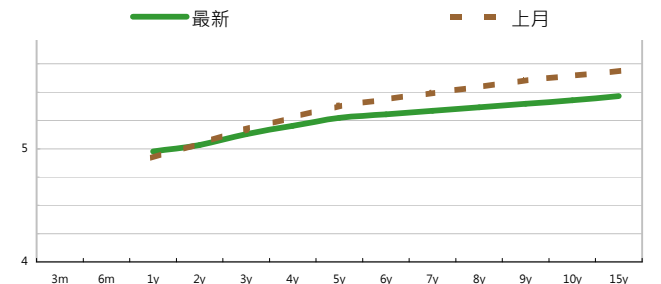
在信用市場方面，上週五亞洲信用市場相對清淡，沒有什麼大行情，雖然開盤後出現下跌的走勢，但之後跌幅慢慢收斂，上週新發行的標的是以中國以及印度方面的標的為主，在信評相對較差的情況下，新發行後的表現仍算不錯，代表市場對於一些較高風險的標的仍有需求，但相對來說，評等較佳的標的在指標利率來到低檔，以及財報慢慢發布後利多出盡之後，有可能已經來到相對高檔，也因此在操作上要稍微注意。

在信用違約指數方面，全球主權指數發散1點，收在190點，北美指數收在90點，歐洲指數收斂1點，收在 96點，日本指數發散4點，124點，亞洲指數收在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: 現代汽車

產業別: 汽車業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	Baa2
S&P	STABLE	--	BBB

違約風險:

5年期CDS: --

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	KRW
營收	36,769,420	68,053,000		
EPS	19409	23991.33		

公司簡介

韓國最大汽車製造商, 成立於1967年, 原本因為品質欠佳而被視為低階產品, 但在1998年併購起亞汽車後, 積極在品質、設計、製造和長期研究等方面投入巨資, 成為近年來成長最快的汽車品牌之一, 目前更成為世界第四大的汽車製造商, 僅次於VW, GM以及Toyota

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	2.016	100	102.30	大新銀行/6.625/20	5.664	106.83	108.50
韓亞銀行/4.5/15	3.407	104.60	104.75	中國銀行/5.55/20	5.079	103.46	104.86
韓國電力公司/3/15	3.258	99.05	99.36	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.715	110.73	112.74
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.263	105.96	106.72	利豐集團/5.25/20	4.834	103.34	105.95
韓國高速公路/4.5/15	3.192	104.90	105.51	中國中信銀行/6.875/20	6.425	103.24	105.87
匯豐銀行/3.5/15	2.624	103.60	104.90	渣打銀行/5.875/20	5.071	106.18	108.43
馬來西亞公債/3.928/15	2.461	105.76	107.48	韓國進出口銀行/5.125/20	4.907	101.77	103.66
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.031	105.77	107.68	東亞銀行/6.125/20 @	5.474	105.00	106.98
星展銀行/2.375/15	2.547	99.40	99.78	卡達不動產管理/5/20	4.799	101.74	103.28
韓國電力公司/3.125/15	3.309	99.46	99.95	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.819	107.86	110.21
韓國進出口銀行/3.75/16	3.665	100.59	100.81	來寶集團/6.625/20	6.203	103.29	105.08
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.575	105.77	107.36	和記黃埔/7.45/33	5.409	126.81	130.29
印度ICICI銀行/5/16 @	4.270	103.28	104.90	富邦集團/6.125/20	5.714	103.28	106.04
韓國友利銀行/4.75/16	3.671	104.62	106.09	香港新鴻基地產/4/20	4.575	95.99	96.10
電訊盈科/4.25/16 @	4.012	101.13	102.05	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.528	104.50	107.78
卡達電訊/7.875/19	5.006	119.21	122.53	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.673	108.10	110.57
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.232	97.06	97.38	和記黃埔/6/PERP *	6.394	102.50	102.73
浦項鋼鐵/4.25/20	4.960	94.91	95.07				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.215	104.13	104.54				
韓國工業銀行/3.75/16	3.646	100.60	101.05				
樂天百貨/3.875/16	3.694	100.89	101.27				
現代汽車/3.75/16	3.782	100.02	100.40				

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	101.58 / 102.08	2015/2/1	2017/2/1	1.6	1.99	82.65
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.04 / 98.53	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.78	66.75
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	63.44 / 63.93	2013/5/12	2030/5/12	0	18.13	46.53
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.38 / 97.88	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	190.63 / 191.38	--	2012/12/21	2.75	7.35	190.91
勤剛化工	勤剛化工	USD	104.06 / 104.56	--	2012/10/30	0	348000.00	41.55
勤剛化工	現代重工	USD	107.64 / 108.14	--	2012/10/30	0	473500.00	60.05
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	106.17 / 106.92	--	2012/10/30	0	34150.00	54.96
宏碁	宏碁	USD	97.88 / 98.38	2013/8/10	2015/8/10	0	53.50	53.53
宏碁	宏碁	USD	99.88 / 100.38	2015/8/10	2017/8/10	0	53.50	52.03
鴻海精密	鴻海精密	USD	104.50 / 105.00	--	2013/10/12	0	107.50	76.57
京元電子	京元電子	USD	125.00 / 126.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.15	127.75

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。過去的表現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