

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.8447%	-1.33
美國十年公債	3.1604%	1.45
美國三十年公債	4.3085%	2.3
美國抗通膨五年公債	-0.4924%	-3.73
美國抗通膨十年公債	0.6448%	-0.83
德國五年公債	2.468%	-8.5
德國十年公債	3.103%	-6.7
德國三十年公債	3.598%	-5.7
澳洲五年公債	5.262%	-3.13
澳洲十年公債	5.401%	-1.98
紐西蘭十年公債	5.225%	-1.5

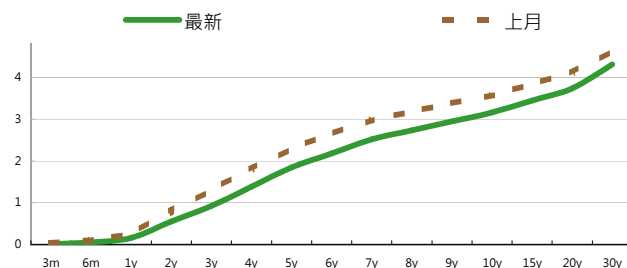
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	196	6
北美投資級 CDX 指數	89	-1
歐洲投資級 iTraxx 指數	99	2
日本投資級 iTraxx 指數	122	-2
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	106	0

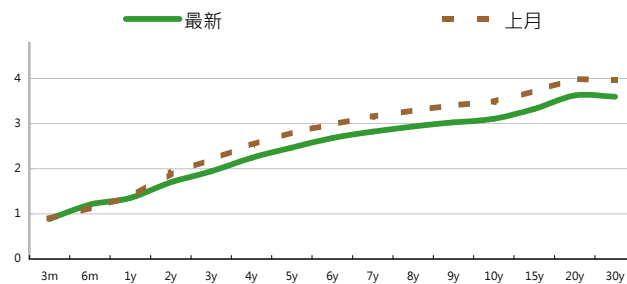
外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4334	道瓊工業	12684.68 0.36%
美元兌日圓	80.3	那斯達克	2843.25 0.6%
澳幣兌美元	1.0762	S&P 500	1346.29 0.5%
美元兌人民幣	6.4942	德國工業	7410.52 -1.1%
美元對台幣	28.75	英國FTSE	5942.69 -0.6%
歐元兌台幣	41.2934	法國CAC	4007.26 -1.3%
港幣兌台幣	3.6805	日經225	9794.38 -0.1%
人民幣兌台幣	4.4052		

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，美債在昨天受到希臘調降評等以及債務重組的疑慮升高下，避險買盤需求進場，讓短券表線較佳，價格上漲殖利率下跌，長券部份則在經濟展望偏向樂觀情況下，價格有所回落而殖利率上漲，整體殖利率曲線仍然是趨陡之走勢，終場五年期殖利率下跌 1.33 bps，收在1.85%，十年期殖利率上漲 1.45 bps 收在3.16%，三十年期殖利率上漲 2.3 bps 來到 4.31%。在歐元殖利率方面，受到希臘再次遭到降評的影響，希臘五年期CDS上漲 19點，來到歷史高點的1360點，這個數字暗示著希臘有60%的機率會在5年內出現違約的情形，也導致歐洲外圍國家公債殖利率普遍走高，但德債在避險買盤進場下，延續前一日的走漲幅走勢，並且以短券比現較佳，終場德債五年期殖利率下跌 8.3 bps，收在2.47%，十年期殖利率下跌 7 bps，來到 3.1%，三十年期殖利率下跌 5.5 bps 來到 3.6%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.09%，十年券005收在1.383%，二十年券002收在1.7285%。昨日台債短券端001的成交區間仍在1.08~1.10%之間，且高低差僅約0.5bp，倒是30年券004R追價力道較強，市場似乎是預期002R標售優於預期的結果重演，因此先行在市場上買進，因此今日30年券標售結果將是短線上方向的指引，因此建議參予標債並操作5年流動性券為佳。

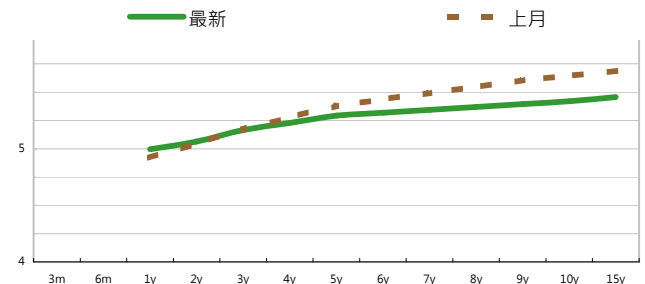
在信用市場方面，昨日亞洲券表現方面算是漲跌互見，整體而言算是在一個區間之內盤整，在昨日新發行方面，表現比較好的是主要業務範圍在中國的新奧能源，另一檔泰國商業銀行則是受到近日泰國股市表現不佳的影響而有所賣壓，以近日新發行的表現來看，和中國有相關的標的只要不是地產相關的，基本上接受度都還蠻高的，另外印度標的表現亦不錯，由於這些標的信用評等以投資等級來說都是較為後面的，可見目前市場的風險偏好仍然算是積極。

在信用違約指數方面，全球主權指數發散6點，收在196點，北美指數收斂1點，收在89點，歐洲指數發散2點，收在 99點，日本指數收斂2點，122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	2.274	100	102.31	大新銀行/6.625/20	5.626	107.18	108.88
韓亞銀行/4.5/15	3.382	104.71	104.87	中國銀行/5.55/20	5.078	103.51	104.93
韓國電力公司/3/15	3.225	99.23	99.55	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.702	110.82	112.86
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.199	106.10	106.87	利豐集團/5.25/20	4.835	103.33	103.33
韓國高速公路/4.5/15	3.057	105.40	106.03	中國中信銀行/6.875/20	6.423	103.25	105.91
匯豐銀行/3.5/15	2.594	103.72	105.03	渣打銀行/5.875/20	5.036	106.25	108.52
馬來西亞公債/3.928/15	2.445	105.80	107.53	韓國進出口銀行/5.125/20	4.878	102.09	104.00
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.008	105.85	107.78	東亞銀行/6.125/20 @	5.478	104.98	106.97
星展銀行/2.375/15	2.499	99.49	99.88	卡達不動產管理/5/20	4.791	101.73	103.29
韓國電力公司/3.125/15	3.281	99.57	100.07	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.799	107.99	110.37
韓國進出口銀行/3.75/16	3.627	100.73	100.96	來寶集團/6.625/20	6.202	103.25	105.06
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.558	105.84	107.45	和記黃埔/7.45/33	5.479	126.46	129.95
印度ICICI銀行/5/16 @	4.253	103.35	104.98	富邦集團/6.125/20	5.628	104.01	106.78
韓國友利銀行/4.75/16	3.642	104.74	106.23	香港新鴻基地產/4/20	4.531	96.32	96.44
電訊盈科/4.25/16 @	3.935	101.47	102.40	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.528	104.50	107.80
卡達電訊/7.875/19	5.019	119.07	122.42	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.654	108.10	110.59
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.210	97.22	97.55	和記黃埔/6/PERP *	6.365	102.50	102.75
浦項鋼鐵/4.25/20	4.905	95.28	95.45				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.176	104.27	104.69				
韓國工業銀行/3.75/16	3.623	100.71	101.17				
樂天百貨/3.875/16	3.678	100.97	101.36				
現代汽車/3.75/16	3.711	100.33	100.71				

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	101.74 / 102.24	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.00	83.07
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.07 / 98.56	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.80	67.68
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	63.38 / 63.79	2013/5/12	2030/5/12	0	18.17	46.74
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.41 / 97.91	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.90	80.41
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	103.63 / 104.13	--	2012/10/30	0	343000.00	41.15
勤剛化工	現代重工	USD	107.71 / 108.21	--	2012/10/30	0	482500.00	61.50
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	106.09 / 106.84	--	2012/10/30	0	332000.00	53.70
宏碁	宏碁	USD	97.88 / 98.38	2013/8/10	2015/8/10	0	54.20	54.39
宏碁	宏碁	USD	99.88 / 100.38	2015/8/10	2017/8/10	0	54.20	52.87
鴻海精密	鴻海精密	USD	104.50 / 105.00	--	2013/10/12	0	109.00	77.87
京元電子	京元電子	USD	125.00 / 126.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.05	127.34

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