

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.7923%	-3.17
美國十年公債	3.1451%	-2.58
美國三十年公債	4.2976%	-0.56
美國抗通膨五年公債	-0.3211%	-0.54
美國抗通膨十年公債	0.7929%	-1.52
德國五年公債	2.346%	-6.8
德國十年公債	3.014%	-4.3
德國三十年公債	3.532%	-4.2
澳洲五年公債	5.0575%	-0.68
澳洲十年公債	5.2605%	-0.62
紐西蘭十年公債	5.105%	-4.5

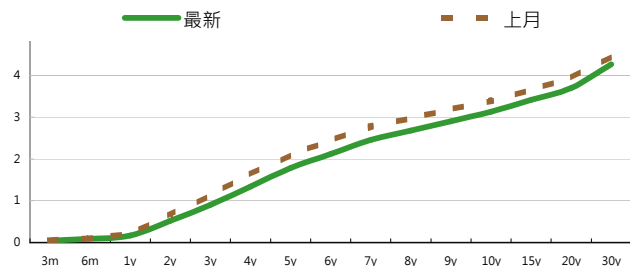
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	202	13
北美投資級 CDX 指數	92	2
歐洲投資級 iTraxx 指數	104	4
日本投資級 iTraxx 指數	123	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	110	4

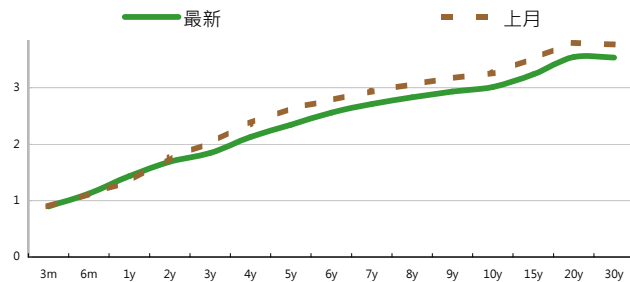
外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.401	道瓊工業	12381.26	-1.05%
美元兌日圓	81.97	那斯達克	2758.9	-1.6%
澳幣兌美元	1.049	S&P 500	1317.37	-1.2%
美元兌人民幣	6.5067	德國工業	7121.52	-2%
美元對台幣	29.009	英國FTSE	5835.89	-1.9%
歐元兌台幣	40.5294	法國CAC	3906.98	-2.1%
港幣兌台幣	3.7196	日經225	9607.08	-1.5%
人民幣兌台幣	4.4458			

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

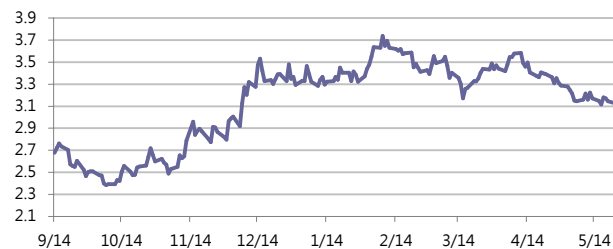
在國際主要公債利率方面，昨日美債走勢主要是受到歐債危機的避險需求而驅動，開盤之後殖利率便一路向下，10年期殖利率於亞洲盤以及歐洲盤時一直測試殖利率前波低點3.09，在屢攻不下之後有稍為回檔休息，但在近日歐債問題持續發酵以及美國經濟數據近期表現不佳的情況下，3.10這個關卡是否可以守住將是重要關鍵，終場五年期殖利率下跌 3.17bps，收在 1.79%，十年期殖利率下跌 2.58 bps 收在 3.15%，三十年期殖利率下跌 0.56 bps 來到 4.3%。在歐元殖利率方面，昨日德債和美債一樣，主要行情亦是環繞在歐債問題發酵，也因此讓短期德債表現突出，終場德債五年期殖利率下跌 6.4 bps，收在 2.35%，十年期殖利率下跌 4.7 bps，來到 3.01%，三十年期殖利率下跌 4.4 bps 來到 3.53%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.1072%，十年券005收在1.43%，二十年券002收在1.8015%，三十年券004R收在1.971%。昨日台債關注00201標售，決標利率在1.804%，位於預期區間下緣，顯示終端買盤需求仍在，加上籌碼分佈，大多落在壽險及銀行手中，因此後市表現相對穩定，至於交易商方面，或許在004標債過程中有受傷，因此參予意願相對弱，觀望態度較明顯，終場各期券因標售優於預期加上股市不佳而收黑，因此仍建議觀望長券走勢，並來回操作10年流動性券為佳。

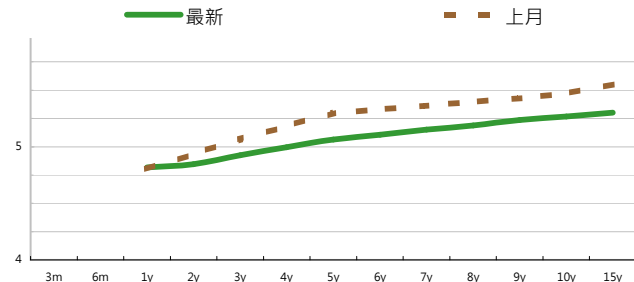
昨日信用市場在股市大跌的情況下也是普遍呈現重挫的走勢，整體來說各期券大概都發散5~10 bps左右，並且以金融債回跌較多，上禮拜表現優異的韓國金融券也幾乎吐回漲幅，市場上比較熱門的券種轉往整體殖利率曲線的前端，也就是12~14年到期的券，代表現在市場避險需求強勁，在操作建議上，由於目前歐洲情勢未明，加上歐美以及中國近期公布的經濟數據皆有在放緩跡象，操作上宜以高評等的短券為主。

在信用違約指數方面，全球主權指數發散13點，收在202點，北美指數發散2點，收在92點，歐洲指數發散4點，收在104點，日本指數收在122點，亞洲指數發散4點，收在110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: 請問常看到信用評等這個字, 什麼東西是信用評等呢?

答: 信用評等的目的是顯示受評對象違約風險的大小。

最初產生於20世紀初期的美國。1902年, 穆迪公司的創始人約翰·穆迪開始對當時發行的鐵路債券進行評級。後來延伸到各種金融產品及各種評估對象。

問: 那信用評等的ABC分別代表什麼意義呢?

答: 一般來說, 信用評等BBB以下的債券, 是屬於垃圾債券, 是投資人無法參與的, 那在BBB以上的債券其分級意義大致如下:

AAA 信譽極好, 幾乎無風險。

AA 信譽優良, 基本無風險。

A 信譽較好, 具備支付能力

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: 104.915

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	KRW
營收	2,049,435	--		
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	1.942	100	102.42	大新銀行/6.625/20	5.647	107.00	108.95
韓亞銀行/4.5/15	3.351	104.90	105.24	中國銀行/5.55/20	5.108	103.43	105.06
韓國電力公司/3/15	3.141	99.57	100.01	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.526	112.05	114.37
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.305	105.65	106.62	利豐集團/5.25/20	4.907	102.76	102.97
韓國高速公路/4.5/15	2.940	105.82	106.62	中國中信銀行/6.875/20	6.361	103.75	106.67
匯豐銀行/3.5/15	2.675	103.27	104.72	渣打銀行/5.875/20	5.112	105.74	108.24
馬來西亞公債/3.928/15	2.377	106.11	108.00	韓國進出口銀行/5.125/20	4.645	103.90	106.01
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.826	106.53	108.67	東亞銀行/6.125/20 @	5.507	104.75	106.98
星展銀行/2.375/15	2.368	100.13	100.61	卡達不動產管理/5/20	4.671	102.65	104.40
韓國電力公司/3.125/15	3.208	99.87	100.49	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.644	109.10	111.75
韓國進出口銀行/3.75/16	3.431	101.85	102.24	來寶集團/6.625/20	6.067	104.23	106.29
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.492	106.08	107.89	和記黃埔/7.45/33	5.494	126.21	126.27
印度ICICI銀行/5/16 @	4.351	102.91	104.74	富邦集團/6.125/20	5.737	103.18	106.19
韓國友利銀行/4.75/16	3.610	104.95	106.62	香港新鴻基地產/4/20	4.528	96.35	96.63
電訊盈科/4.25/16 @	3.966	101.43	102.53	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.482	105.05	108.66
卡達電訊/7.875/19	4.853	120.21	123.86	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.627	108.10	110.91
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.188	97.39	97.91	和記黃埔/6/PERP *	6.318	102.80	103.28
浦項鋼鐵/4.25/20	4.842	95.75	96.09				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.092	104.63	105.21				
韓國工業銀行/3.75/16	3.426	101.69	102.30				
樂天百貨/3.875/16	3.602	101.30	101.83				
現代汽車/3.75/16	3.594	100.87	101.40				

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	101.38 / 101.88	2015/2/1	2017/2/1	1.6	1.98	82.24
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.20 / 98.70	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.84	68.81
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	63.14 / 63.46	2013/5/12	2030/5/12	0	17.69	44.36
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.68 / 98.18	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	190.88 / 191.63	--	2012/12/21	2.75	7.36	191.17
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.48 / 103.98	--	2012/10/30	0	324500.00	38.19
勤剛化工	現代重工	USD	107.64 / 108.14	--	2012/10/30	0	441000.00	55.13
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	106.07 / 106.82	--	2012/10/30	0	30750.00	48.78
宏碁	宏碁	USD	97.25 / 98.25	2013/8/10	2015/8/10	0	53.00	52.61
宏碁	宏碁	USD	99.50 / 100.50	2015/8/10	2017/8/10	0	53.00	51.14
鴻海精密	鴻海精密	USD	105.00 / 105.50	--	2013/10/12	0	100.00	70.67
京元電子	京元電子	USD	126.50 / 127.50	2012/10/27	2013/10/27	0	15.25	119.69

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