

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.7639%	-0.84
美國十年公債	3.1304%	1.65
美國三十年公債	4.2819%	3.21
美國抗通膨五年公債	-0.35%	-0.97
美國抗通膨十年公債	0.7587%	1.15
德國五年公債	2.34%	-3.8
德國十年公債	3.048%	-2.1
德國三十年公債	3.567%	-1.2
澳洲五年公債	5.0755%	2.08
澳洲十年公債	5.2755%	1.62
紐西蘭十年公債	5.15%	-1

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	196	-3
北美投資級 CDX 指數	91	-1
歐洲投資級 iTraxx 指數	102	0
日本投資級 iTraxx 指數	124	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	110	1

外匯市場 | 股票市場

外匯市場		股票市場		
	價格		指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4101	道瓊工業	12394.66	0.31%
美元兌日圓	82.01	那斯達克	2761.38	0.6%
澳幣兌美元	1.0546	S&P 500	1320.47	0.3%
美元兌人民幣	6.4942	德國工業	7170.94	0.3%
美元對台幣	29.009	英國FTSE	5870.14	0.2%
歐元兌台幣	40.6317	法國CAC	3928.99	0.3%
港幣兌台幣	3.7194	日經225	9422.88	1%
人民幣兌台幣	4.4575			

固定收益每日評論

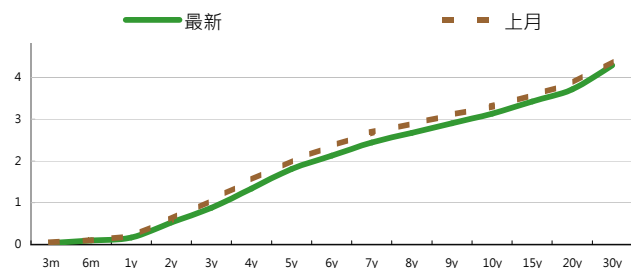
在國際主要公債利率方面，昨日美債進行五年期的公債標售，由於需求十分強勁，投標倍率亦來到近年來新高的3.2倍，代表市場對美國經濟前景疑慮持續加深，讓避險性需求持續增強，也帶動殖利率曲線趨陡的走勢，短天期殖利率下跌但長天期殖利率上揚，由於十年期殖利率 3.10 這到200天均線技術關卡防守嚴密，在履攻不下的情況下要小心近期有反彈的行情，終場五年期殖利率下跌 0.84bps，收在1.76%，十年期殖利率上漲 1.65 bps 收在3.13%，三十年期殖利率上漲 3.21 bps 來到 4.28%。在歐元殖利率方面，德債昨日仍在希臘問題的紛紛擾擾下繼續走強，由於避險需求強勁，因此主要是以短天期表現較好，殖利率下跌較多，終場德債五年期殖利率下跌 3.8 bps，收在2.34%，十年期殖利率下跌1.9 bps，來到 3.05%，三十年期殖利率下跌0.9 bps 來到 3.57%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.119%，十年券005收在1.438%，二十年券002收在1.804%，三十年券004R收在1.971%。昨日台債狹幅區間整理，5年001僅成交不到10億，市場上幾乎只有005R一支券較熱絡，惟整體區間亦僅2bp上下震盪，終場跟隨股市微幅收高。整體看來，國際債市走多，對台債為利多，但各期券追價力道不強，亦使得利率走低不易，因此短期指標券將跟隨股市走勢，來回震盪。建議觀望長券走勢，並來回操作10年流動性券為佳。

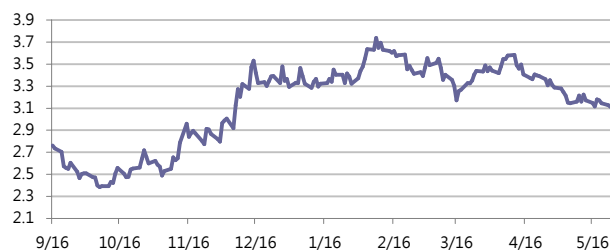
昨日亞洲信用市場走勢與前一日接近，整體來說陷入盤整，但由於上檔的Offer Side壓力蠻大的，讓反彈較為無力，在近期股市表現疲弱下，表現應該主要是隨著指標利率變化，在操作建議上，宜以高評等的短券做防禦性的操作為佳。

在信用違約指數方面，全球主權指數收斂3點，收在196點，北美指數收斂1點，收在91點，歐洲指數收在 102點，日本指數收在124點，亞洲指數發散1點，收在110點。

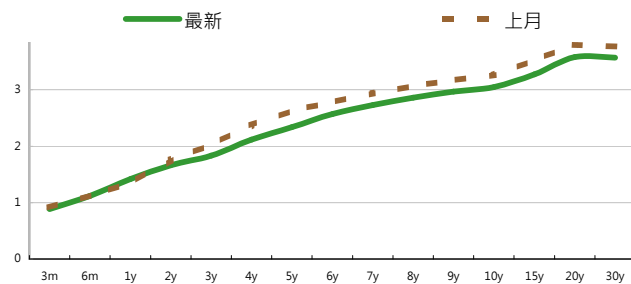
美國公債利率期間結構



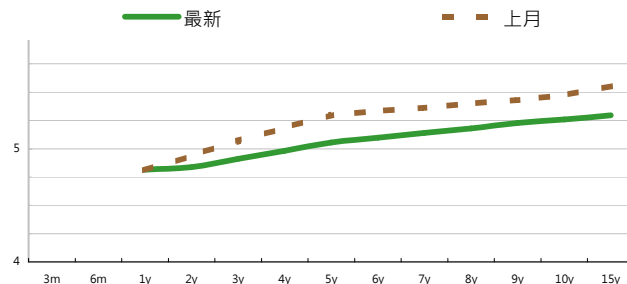
美國十年期公債利率



德國公債殖利率結構



澳洲公債殖利率結構



每日債券小常識

問: 請問什麼是含息價格, 和百元價格差別在哪邊?

答: 簡單來說, 含息價格是百元價格加上應計利息, 這個價位是在債券市場上實際交易的價格, 所以百元價格又稱為Clean Price, 含息價格又稱為Dirty Price。

問: 那什麼是應計利息呢?

答: 指自上一利息支付日至買賣結算日產生的利息收入, 一般性公式為: 應計利息額 = 票面利率 ÷ 360 × 已計息天數, 但實際計算細節有可能會依據不同債券發行條件有所不同, 如有些債券以每年365天計算。

問: 我不想看數學公式, 能不能實際給我一個例子?

答: 假設你現在想賣掉持有花旗票面利率2.7%的公司債, 距離上次發息已經是120天前了, 目前在市場上該債券的百元價為102元, 所以應計利息為 $2.7\% \times 120 / 360 \times 100 = 0.9$, 這0.9也是你持有這120天所應該獲得的利息, 你實際可以賣出的價格為 $102 + 0.9 = 102.9$ 元。

每日標的介紹

公司名稱: 浦項鋼鐵

產業別: 鋼鐵業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	--	--	A2
S&P	NEG	--	A

違約風險:

5年期CDS: 94.786

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	KRW
營收	32,582,040	69,583,812		
EPS	54558	51898.883		

公司簡介

浦項鋼鐵是世界最大的鋼鐵製造商, 1968年總部成立於韓國浦項 (Pohang), 曾在2003年被世界鋼鐵動態研究機構 (WSD) 稱之為「世界上的最具競爭性的公司」, 並在2005年獲Fortune財星雜誌評選為「全球最受景仰的公司」。每年以兩大生產工廠約19,000個員工生產2,850萬公噸的鋼鐵。

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	1.890	100	102.45	大新銀行/6.625/20	5.642	107.03	109.05
韓亞銀行/4.5/15	3.374	104.79	105.18	中國銀行/5.55/20	5.144	102.81	104.51
韓國電力公司/3/15	3.139	99.58	100.05	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.553	111.84	114.24
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.410	105.35	106.36	利豐集團/5.25/20	4.928	102.62	102.88
韓國高速公路/4.5/15	2.973	105.68	106.53	中國中信銀行/6.875/20	6.354	103.55	106.55
匯豐銀行/3.5/15	2.638	103.51	104.99	渣打銀行/5.875/20	5.089	106.39	108.95
馬來西亞公債/3.928/15	2.432	105.88	107.81	韓國進出口銀行/5.125/20	4.701	103.48	105.64
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.847	106.44	108.64	東亞銀行/6.125/20 @	5.552	104.27	106.57
星展銀行/2.375/15	2.492	99.73	100.24	卡達不動產管理/5/20	4.662	102.68	104.49
韓國電力公司/3.125/15	3.214	99.85	100.50	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.701	108.67	111.39
韓國進出口銀行/3.75/16	3.451	101.61	102.04	來寶集團/6.625/20	6.070	104.22	106.35
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.487	106.09	107.95	和記黃埔/7.45/33	5.451	126.49	126.63
印度ICICI銀行/5/16 @	4.337	102.96	104.85	富邦集團/6.125/20	5.762	103.00	103.01
韓國友利銀行/4.75/16	3.621	104.89	106.62	香港新鴻基地產/4/20	4.540	96.27	96.59
電訊盈科/4.25/16 @	4.031	101.14	102.29	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.498	104.85	108.55
卡達電訊/7.875/19	4.854	120.19	123.93	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.649	107.90	110.81
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.202	97.29	97.86	和記黃埔/6/PERP *	6.328	102.75	103.30
浦項鋼鐵/4.25/20	4.862	95.61	96.00				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.093	104.61	105.25				
韓國工業銀行/3.75/16	3.440	101.62	102.26				
樂天百貨/3.875/16	3.604	101.29	101.87				
現代汽車/3.75/16	3.629	100.72	101.29				

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	101.89 / 102.39	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.02	83.90
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.05 / 98.55	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.84	68.81
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	-- / --	2013/5/12	2030/5/12	0	17.42	43.91
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.75 / 98.25	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.91	80.85
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	191.38 / 192.13	--	2012/12/21	2.75	7.38	191.69
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.45 / 103.95	--	2012/10/30	0	315000.00	37.34
勤剛化工	現代重工	USD	107.64 / 108.14	--	2012/10/30	0	438500.00	55.22
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	106.03 / 106.78	--	2012/10/30	0	311500.00	49.78
宏碁	宏碁	USD	96.62 / 97.38	2013/8/10	2015/8/10	0	52.90	52.53
宏碁	宏碁	USD	98.75 / 99.50	2015/8/10	2017/8/10	0	52.90	51.05
鴻海精密	鴻海精密	USD	102.38 / 102.88	--	2013/10/12	0	101.00	71.40
京元電子	京元電子	USD	120.00 / 121.00	2012/10/27	2013/10/27	0	15.35	120.50

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