

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.7173%	-0.81
美國十年公債	3.0735%	1.63
美國三十年公債	4.2424%	1.99
美國抗通膨五年公債	-0.4018%	-5.18
美國抗通膨十年公債	0.7189%	-3.98
德國五年公債	2.245%	-3.6
德國十年公債	2.985%	-1.2
德國三十年公債	3.505%	-1.6
澳洲五年公債	5.0316%	-2.54
澳洲十年公債	5.2%	-3.02
紐西蘭十年公債	5.08%	-7

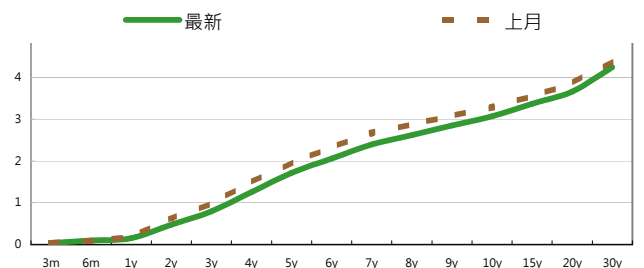
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	200	2
北美投資級 CDX 指數	91	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	104	1
日本投資級 iTraxx 指數	124	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	111	1

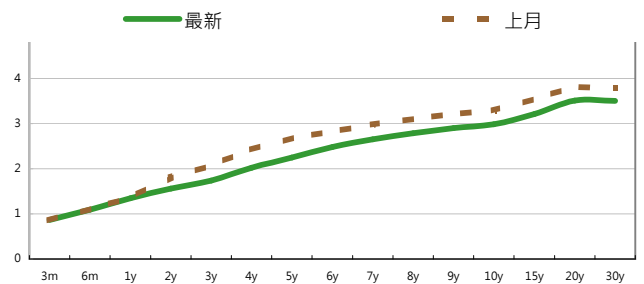
外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.429	道瓊工業	12441.58 0.31%
美元兌日圓	80.87	那斯達克	2796.86 0.5%
澳幣兌美元	1.0701	S&P 500	1331.1 0.4%
美元兌人民幣	6.4916	德國工業	7163.47 0.7%
美元兌台幣	28.888	英國FTSE	5938.87 1%
歐元兌台幣	41.0751	法國CAC	3950.98 0.9%
港幣兌台幣	3.7038	日經225	9562.05 -0.4%
人民幣兌台幣	4.4397		

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

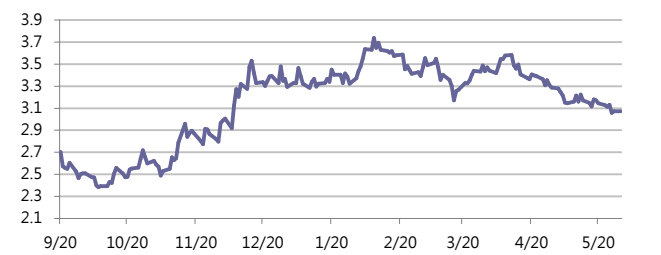
在國際主要公債利率方面，上週五美國公布成屋銷售數字，整體來說數字低於預期也增強了避險性資產需求，但由於上週五是美國進入放假的前一個交易日，投資人有意將部位放小，也因此在此長天期公債方面有些許賣壓，讓殖利率微升，終場五年期殖利率下跌 0.81 bps，收在1.72%，十年期殖利率上漲 1.63 bps 收在3.06%，三十年期殖利率上漲 1.99 bps 來到 4.24%。在歐元殖利率方面，上週五一樣受到希臘問題影響走勢，由於希臘總理未能說服反對黨採取更加嚴苛的削減預算政策，有可能影響到IMF放款進度而讓讓整體避險需求更加提高，也帶動德債價格攀升殖利率下降，終場德債五年期殖利率下跌 3.1 bps，收在2.25%，十年期殖利率下跌0.7 bps，來到 2.99%，三十年期殖利率下跌1.1 bps 來到 3.51%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.1395%，十年券005收在1.444%，二十年券002收在1.85%，三十年券004收在1.985%。上週五台債開低走低，隨著美債跌破技術水位之後，平低盤開出，但長券端止穩，並未再次大幅彈升，因此使得交易券多頭表態，出現軋空的走勢，終場各期券收低，僅5年短券在短率逐步墊高之下微幅收高。整體看來，在國際債市走多未反轉之前，台債籌碼若能進一步集中，將對多方有利，惟現在各期券追價力道不強，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。

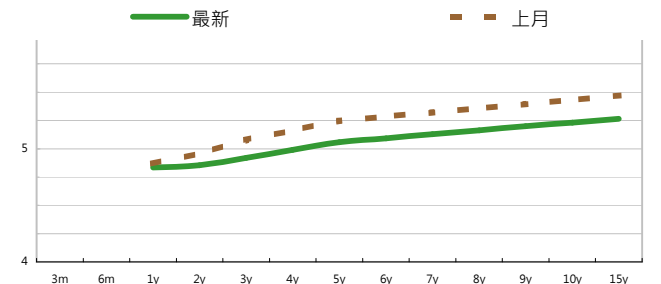
信用市場方面，在周一出現比較大的賣壓之後，整體來說行情都在區間盤整，但在美國方面，高盛在被美國國會調查之後，兩週以來CDS已經發散了近40點，已經較Citi來的高，除了調查事件之外，高盛今年獲利也低於預期，這些都是造成CDS發散的原因，雖然一般來說調查事件應該不會有太大影響，但不管是美國開始趨嚴的法規以及Basel III的實施相信都會對高盛的獲利有所影響，在本周行情方面，雖然目前在Credit方面沒有太大表現空間的題材，但是在整個資金流向開始偏向保守的情況，沒有變化就是最好的變化，相信行情還是會主要隨著指標利率波動。

在信用違約指數方面，全球主權指數發散2點，收在200點，北美指數收在91點，歐洲指數發散1點，收在 104點，日本指數收在124點，亞洲指數發散1點，收在111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

主動交易策略:

一般來說，除了買進後持有至到期日外，公司債交易策略還有以下數種，分別是預策利率走勢、殖利率利差策略、殖利率曲線策略等幾種，以下將分門別類進行概述。

預策利率走勢策略是最簡單，但也相對需要對於市場有一定的看法，當覺得未來利率會下跌，便採取買進的動作，當覺得未來利率會走升的時候，便採取賣出的動作。

殖利率利差策略：

簡單來說，便是尋找兩個有相同特性，如信用評等AAA的公司債以及美國政府公債，然後觀察兩者之間的殖利率利差，由於這兩種標的都是屬於相當穩定的標的，因此殖利率應該會相當接近，也就是說當殖利率利差現在是處於較為擴大的走勢時，便可以採取買近價格較低，賣出價格較高的策略，因為理論上這兩者的利差將會再次縮小。

殖利率曲線策略：

債券殖利率曲線顯示到期年限與收益率間的關係，殖利率曲線的形狀會隨著時間而有所改變。基於此，殖利率曲線策略是依據債券殖利率曲線形狀所可能產生變化的預期，而規劃某一特定投資組合，以期為該投資組合帶來最大報酬率。

每日標的介紹

公司名稱: 花旗集團

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	NEG	P-1	A3
S&P	NEG	A-1	A

違約風險:

5年期CDS: 127.163

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	USD
營收	111,465	80,368		
EPS	3.1	4.168		

公司簡介

花旗集團 (Citigroup) 是當今世界資產規模最大、利潤最多、全球連鎖性最高、業務門類最齊全的金融服務集團。它是由花旗公司與旅行者集團於1998年合併而成、並於同期換牌上市的，為美國第一家集商業銀行、投資銀行、保險、共同基金、證券交易等諸多金融服務業務於一身的金融集團。

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	1.710	100	102.46	大新銀行/6.625/20	5.572	107.52	109.57
韓亞銀行/4.5/15	3.318	105.03	105.43	中國銀行/5.55/20	5.126	103.02	104.73
韓國電力公司/3/15	3.100	99.80	100.27	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.544	111.92	114.33
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.340	105.60	106.63	利豐集團/5.25/20	4.954	102.42	102.70
韓國高速公路/4.5/15	2.934	105.82	106.68	中國中信銀行/6.875/20	6.304	103.91	106.92
匯豐銀行/3.5/15	2.589	103.50	105.00	渣打銀行/5.875/20	5.072	106.14	108.72
馬來西亞公債/3.928/15	2.345	106.22	108.16	韓國進出口銀行/5.125/20	4.616	104.11	106.29
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.836	106.48	108.70	東亞銀行/6.125/20 @	5.472	105.00	107.31
星展銀行/2.375/15	2.439	99.94	100.46	卡達不動產管理/5/20	4.644	102.83	104.64
韓國電力公司/3.125/15	3.149	100.10	100.76	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.695	108.75	111.49
韓國進出口銀行/3.75/16	3.404	101.93	102.37	來寶集團/6.625/20	6.061	104.24	106.39
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.445	106.27	108.14	和記黃埔/7.45/33	5.377	128.42	128.59
印度ICICI銀行/5/16 @	4.314	103.06	104.96	富邦集團/6.125/20	5.622	104.03	104.07
韓國友利銀行/4.75/16	3.561	105.15	106.89	香港新鴻基地產/4/20	4.478	96.74	97.07
電訊盈科/4.25/16 @	3.993	101.31	102.47	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.498	104.85	108.57
卡達電訊/7.875/19	4.842	120.29	124.06	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.616	107.75	110.68
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.183	97.30	97.88	和記黃埔/6/PERP *	6.258	102.95	103.52
浦項鋼鐵/4.25/20	4.798	96.08	96.48				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.095	104.60	105.25				
韓國工業銀行/3.75/16	3.417	101.73	102.39				
樂天百貨/3.875/16	3.563	101.46	102.06				
現代汽車/3.75/16	3.557	101.04	101.62				

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	102.14 / 102.64	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.02	83.90
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.11 / 98.61	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.86	69.75
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	62.84 / 63.17	2013/5/12	2030/5/12	0	17.50	44.76
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	98.25 / 98.75	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	192.04 / 192.88	--	2012/12/21	2.75	7.40	192.21
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.41 / 103.91	--	2012/10/30	0	314000.00	37.54
勤剛化工	現代重工	USD	107.61 / 108.11	--	2012/10/30	0	450000.00	57.15
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	106.19 / 106.94	--	2012/10/30	0	32650.00	52.62
宏碁	宏碁	USD	97.00 / 98.00	2013/8/10	2015/8/10	0	55.90	55.65
宏碁	宏碁	USD	99.25 / 100.25	2015/8/10	2017/8/10	0	55.90	54.09
鴻海精密	鴻海精密	USD	102.75 / 103.50	--	2013/10/12	0	101.00	71.59
京元電子	京元電子	USD	122.00 / 123.00	2012/10/27	2013/10/27	0	15.55	122.40

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