

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.8399%	-12.55
美國十年公債	3.17%	-13.3
美國三十年公債	4.3553%	-9.89
美國抗通膨五年公債	-0.6985%	-10
美國抗通膨十年公債	0.8135%	-7.04
德國五年公債	2.331%	-6.3
德國十年公債	3.09%	-4.7
德國三十年公債	3.521%	-2.3
澳洲五年公債	5.031%	-9.88
澳洲十年公債	5.315%	-8.25
紐西蘭十年公債	5.405%	-5.5

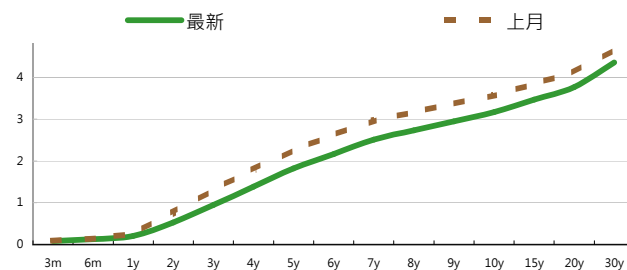
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	176	-5
北美投資級 CDX 指數	92	3
歐洲投資級 iTraxx 指數	105	1
日本投資級 iTraxx 指數	139	-9
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	112	-4

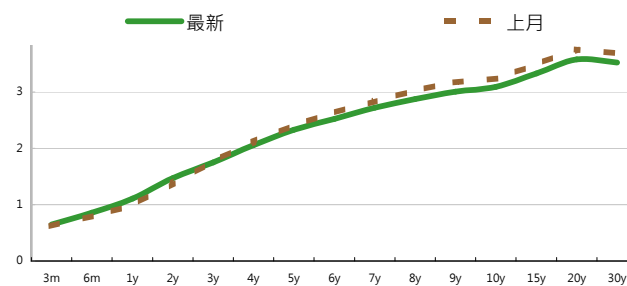
外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.3896	道瓊工業	11613.3 -2.04%
美元兌日圓	79.15	那斯達克	2616.82 -1.9%
澳幣兌美元	0.9797	S&P 500	1256.88 -1.9%
美元兌人民幣	6.5714	德國工業	6513.84 -2%
美元對台幣	29.556	英國FTSE	5598.23 -1.7%
歐元兌台幣	41.2588	法國CAC	3696.56 -2.2%
港幣兌台幣	3.7882	日經225	8605.15 5.7%
人民幣兌台幣	4.496		

美國公債利率期間結構



德國公債殖利率結構



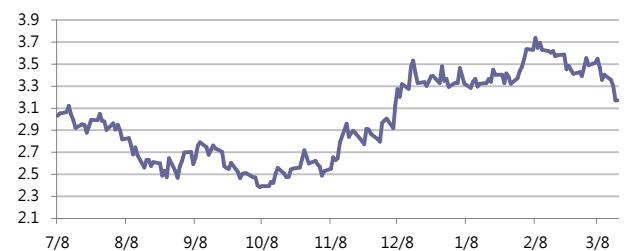
固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，受到日本核電事件升溫和巴林政治動亂，以及美國本身經濟數據不如預期的影響，美債又受惠於避險買盤，美債殖利率狂下，10年期利率甚至有機會下看3%，終場五年期殖利率下跌12.55 bps，收在1.82%，十年期殖利率下跌 13.3bps 收在3.17%，三十年期殖利率下跌 9.89 bps 來到 4.36%。在歐元殖利率方面，德債亦在擔憂日本核災的疑慮下大漲，殖利率下跌，並且亦因為避險買盤而使短利需求較強，終場德債五年期殖利率下跌6.4bps，收在2.33%，十年期殖利率下跌4.7 bps，來到 3.14%，三十年期殖利率下跌 2.7 bps 來到 3.54%。

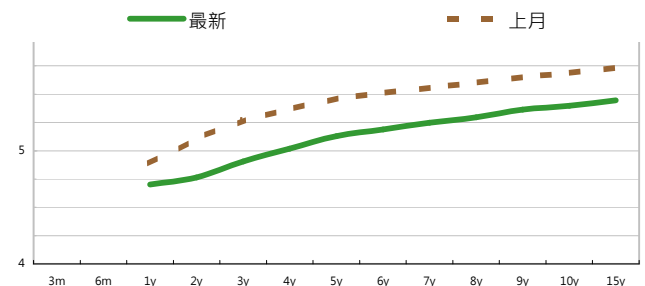
在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.0623%，十年券005收在1.3522%，二十年券002無成交。昨日台債跟隨日股亞股反彈而開高，不過在最後回補日的影響下，空方不敢造次，因此彈幅有限，不過短期內隨著日本核電廠的問題日趨擴大，避險需求仍旺盛，惟下週將會有新籌碼開始進入市場，以及月底理監事會議預期升息半碼之下，因此極有可能在目前利率相對低檔的位置量縮整理。但整體來說，在日本核電廠事件告一段落之後，回歸基本面的走勢將勢必令跌深的利率做一些修正，因此仍看區間偏多格局，但在操作上宜謹慎。

在信用市場方面，昨日早盤受到Equity Market 反彈的影響，Credit Spread有在收斂，且市場上有一些Short Covering flow，跟前一日Bid side完全不見的恐慌氣氛有所不同，但在投資建議上仍不建議在這個時候搶短，或者是以短券的標的為主。在信用違約指數方面，全球主權指數收斂5點，收在176點，北美指數發散3點，收在92點，歐洲指數發散1點，收在105點，日本指數收斂9點，收在139點，亞洲指數收斂4點，收在112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: 請問什麼叫做殖利率曲線?

答: 投資人買賣債券, 可參考總體經濟情勢, 並觀察殖利率曲線的變化來作為買賣債券的依據。所謂「殖利率曲線」, 是以到期年限為橫座標, 各期債券的到期殖利率為縱座標, 所繪成的圖形, 又稱為「收益率曲線」, 它反應出目前市場長短期債券的利率結構。一般而言, 基於時間價值, 長天期的利率會高於短天期的利率, 故殖利率曲線為一條正斜率的曲線。

問: 請問殖利率曲線可以代表什麼意義呢?

答: 從金融市場的殖利率曲線變化大致亦可窺知景氣變化之一二, 通常殖利率曲線變化反映了市場對未來景氣的預期, 一般而言債券殖利率曲線如果開始陡峭, 可能是長債殖利率上升, 而短債殖利率仍在下降或上升速度不及長債, 這通常意味景氣即將復甦階段, 是加碼時機, 等到短債殖利率加速上升之後, 債券殖利率曲線陡峭情況開始放緩, 甚至開始平坦化, 代表景氣進入過熱階段, 此時可以考慮減碼或停利了; 如果長債殖利率下降速度超過短債, 或是短債殖利率上升速度超過長債, 殖利率曲線就變成負斜率, 這種情況只有在預期景氣蕭條或衰退時出現, 是減碼股票的訊號。

每日標的介紹

公司名稱: 星展銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	Aa1
S&P	STABLE	A-1+	AA-

違約風險:

5年期CDS: 48.25

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	SGD
營收	8,447	7,388		
EPS	0.71	1.193		

公司簡介

以其市場資本額計算, 星展集團屬於新加坡證券交易所最大的上市公司之一。星展集團控股有限公司及其附屬公司是該地區最大的銀行集團之一。星展銀行也是香港領先的銀行之一。星展銀行當時為一家發展融資機構, 目前已成為一家提供全面金融服務的大型銀行。隨著星展銀行於1998年收購了儲蓄銀行, 在本區域客戶數量已超過了500萬, 從而在市場上佔據絕對優勢。它積極從事包括貿易融資和流動資金融資在內的短期銀行信貸服務。

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	2.215	100	101.91	大新銀行/6.625/20	5.723	106.21	106.96
韓亞銀行/4.5/15	3.754	103.13	104.90	中國銀行/5.55/20 @	5.047	103.68	104.32
韓國電力公司/3/15	3.370	98.46	99.85	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.842	109.62	110.63
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.891	103.60	103.68	利豐集團/5.25/20 @	4.830	103.07	104.95
韓國高速公路/4.5/15	3.416	104.02	106.26	中國中信銀行/6.875/20	6.329	103.77	105.45
匯豐銀行/3.5/15	2.842	102.63	103.44	渣打銀行/5.875/20 @	5.173	105.11	106.54
馬來西亞公債/3.928/15	2.699	105.05	106.23	韓國進出口銀行/5.125/20	4.987	101.01	102.19
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.337	104.50	105.65	東亞銀行/6.125/20 @	5.532	104.26	105.38
星展銀行/2.375/15	2.709	98.67	98.73	卡達不動產管理/5/20	5.135	99.00	99.85
韓國電力公司/3.125/15	3.490	98.50	98.55	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	6.030	106.13	107.52
韓國進出口銀行/4.125/15 @	3.469	102.69	102.84	來寶集團/6.625/20	6.162	103.25	104.11
韓國外換銀行/4.875/16	3.819	104.60	105.52	和記黃埔/7.45/33	5.512	124.90	127.35
印度ICICI銀行/5/16	4.591	101.74	102.67	富邦集團/6.125/20	5.780	102.53	104.43
韓國友利銀行/4.75/16	4.660	100.38	101.20	香港新鴻基地產/4/20 @	4.651	95.00	96.55
電訊盈科/4.25/16 @	3.801	102.00	102.33	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.204	103.00	104.44
卡達電訊/7.875/19	5.312	116.88	119.11	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.666	102.55	104.74
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.374	95.75	97.80	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.930	104.70	106.00
浦項鋼鐵/4.25/20	4.997	94.36	96.06				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.349	103.82	105.79				

歐元計價

瑞士銀行/4.625/12	2.250	102.98	106.26
渣打銀行/3.625/15	3.510	100.29	101.25
瑞士信貸/4.75/19	4.275	103.26	106.24
巴克萊/4.875/19	4.734	100.65	103.60

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	99.49	/ 99.99	2015/2/1	2017/2/1	1.6	1.95	80.99	
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.15	/ 98.21	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.80	67.68	
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	61.74	/ 62.24	2013/5/12	2030/5/12	0	16.92	39.63	
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	96.80	/ 96.93	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.81	72.41	
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	172.45	/ 172.95	--	2012/12/21	2.75	6.65	172.73	
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.39	/ 103.89	--	2012/10/30	0	327000.00	37.18	
勤剛化工	現代重工	USD	107.87	/ 108.37	--	2012/10/30	0	453000.00	54.71	
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.38	/ 106.13	--	2012/10/30	0	27650.00	42.38	
宏碁	宏碁	USD	103.01	/ 103.76	2013/8/10	2015/8/10	0	68.20	66.21	
宏碁	宏碁	USD	104.81	/ 105.56	2015/8/10	2017/8/10	0	68.20	64.36	
鴻海精密	鴻海精密	USD	102.90	/ 103.40	--	2013/10/12	0	105.50	72.92	
京元電子	京元電子	USD	118.00	/ 119.00	2012/10/27	2013/10/27	0	15.70	120.51	

美元附條件交易利率牌告

天期	RP(%)	RS(%)
30天	0.3	2.5
60天	0.8	2.5
90天	0.9	2.5
120天	0.9	2.5
180天	1	2.5
360天	1.1	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 Shui · Kowloon · PRC
Hong Kong Tel: (86 21) 6886-5358
Tel: (852) 21 Fax: (86 21) 6886-5969
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

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