

### 全球指標公債

|           | 最新殖利率    | 前日變化(BP) |
|-----------|----------|----------|
| 美國五年公債    | 2.27%    | -4.34    |
| 美國十年公債    | 3.5451%  | -0.01    |
| 美國三十年公債   | 4.6159%  | 2.1      |
| 美國抗通膨五年公債 | -0.5332% | -2.7     |
| 美國抗通膨十年公債 | 0.9504%  | -1       |
| 德國五年公債    | 2.73%    | -1.3     |
| 德國十年公債    | 3.422%   | -0.9     |
| 德國三十年公債   | 3.905%   | 0.2      |
| 澳洲五年公債    | 5.353%   | 1.2      |
| 澳洲十年公債    | 5.61%    | 1.25     |
| 紐西蘭十年公債   | 5.725%   | 4.5      |

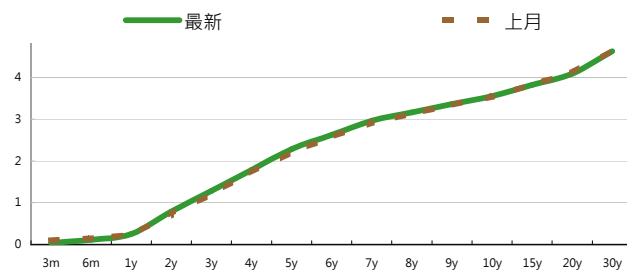
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

|                         | 指數  | 前日變化(BP) |
|-------------------------|-----|----------|
| 全球主權 iTraxx 指數          | 160 | 3        |
| 北美投資級 CDX 指數            | 94  | 1        |
| 歐洲投資級 iTraxx 指數         | 96  | 1        |
| 日本投資級 iTraxx 指數         | 135 | -4       |
| 亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本) | 103 | 1        |

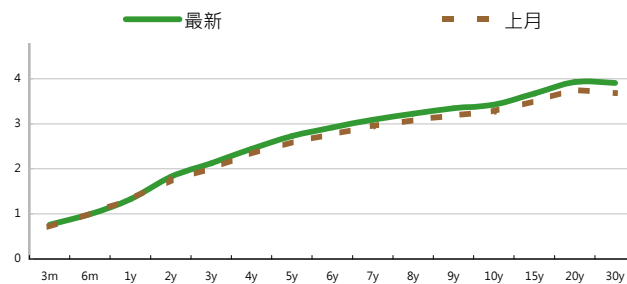
### 外匯市場

|        | 價格     | 指數      | 前日變化(%)         |
|--------|--------|---------|-----------------|
| 歐元兌美元  | 1.4296 | 道瓊工業    | 12409.49 -0.14% |
| 美元兌日圓  | 84.92  | 那斯達克    | 2796.14 -0.1%   |
| 澳幣兌美元  | 1.0455 | S&P 500 | 1333.51 -0.2%   |
| 美元兌人民幣 | 6.5423 | 德國工業    | 7178.78 -0.5%   |
| 美元對台幣  | 29.05  | 英國FTSE  | 6007.37 -0.6%   |
| 歐元兌台幣  | 41.409 | 法國CAC   | 4028.3 -0.5%    |
| 港幣兌台幣  | 3.7298 | 日經225   | 9584.37 0.1%    |
| 人民幣兌台幣 | 4.4305 |         |                 |

### 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，昨日美國重要數據有初領失業金人數，雖然較預期減少，但這數字的增減並非昨日市場關注焦點，昨日短期公債受到政治因素有可能讓美國政府停擺，加上日本又傳出地震的避險需求下上漲，短期殖利率下跌，但長期公債則是在通膨疑慮下表現疲軟，終場五年期殖利率下跌4.34，收在2.28%，十年期殖利率下跌 0.01bps 收在3.56%，三十年期殖利率上漲2.1 bps 來到 4.63%。在歐元殖利率方面，昨日歐洲央行如預期進行升息，但歐洲央行行長特里謝表是這僅是一次性的升息，並非一連串升息的開始，讓市場對未來繼續升息的預期降低，利率有所下跌，另外葡萄牙向歐盟尋求援助，也讓外圍公債的表現持穩，終場德債五年期殖利率下跌1.3bps，收在2.73%，十年期殖利率下跌 1.1 bps，來到3.42%，三十年期殖利率上漲0.7 bps 來到 3.91%。

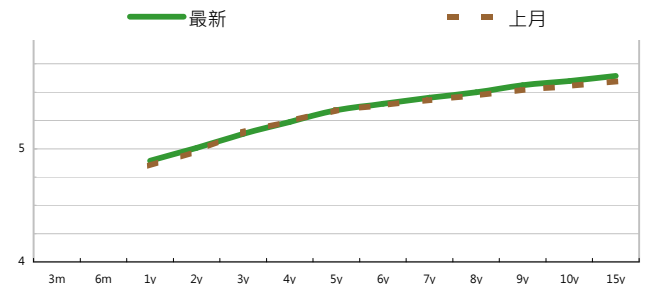
在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.073%，十年券005收在1.3543%，二十年券002R收在1.7905%。昨日台債在台幣升值效應下，因熱錢流入追捧短券，所以在主流券次方面由2Y5Y等短券發動軋空走勢，並帶動各期券次向下修正，5年更一度下跌近5bp，終場跌幅收斂，成交量略為放大。整體來說，台幣升值效應仍有機會持續一小段時間，不過追價力道是否足夠仍值得觀察，且日本有001R開始發行前交易，新籌碼釋出是否使得空方較好施力也是觀察重點，建議偏空操作5年001偏多操作十年005，但在操作上仍需謹慎。

在信用市場方面，昨日市場上交投比較熱絡的是前一日發行的韓國友利銀行，也帶動其他韓國金融債的上漲，但是到了午盤的時候價格有所下跌而讓漲幅有些微縮減，但整體而言市場上氣氛還是比較偏多，另外昨日有新發行韓國埔項鋼鐵十年券，定價在指標利率加175點，算是一個合理的價位。在信用違約指數方面，全球主權指數發散3點，收在160點，北美指數發散1點，收在94點，歐洲指數發散1點，收在 97點，日本指數收斂4點，收在135點，亞洲指數發散1點，收在103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   |
|---|
| <p><b>什麼是債券型ETF?</b><br/>ETF英文原文為Exchange Traded Funds，中文稱為「指數股票型證券投資信託基金」，簡稱為「指數股票型基金」，ETF即為將指數予以證券化，由於指數係衡量市場漲跌趨勢之指標，債券型ETF即是以債券為標的編成的指數所發行的ETF。</p> <p><b>債券型ETF有什麼好處?</b><br/>債券ETF報酬率穩定少波動，成為全球投資人災後金融產品重要避風港，近年資產規模不畏風暴衝擊逆勢成長，近四年成長率均在60%以上，為全球ETF產品的中流砥柱，並且和債券型基金相比，有流動性高、成本低及稅率的優勢</p> <p><b>在台灣有什麼債券ETF投資管道?</b><br/>櫃買中心於2010年底正式推出櫃買台灣指標公債指數ETF，以5年期、10年期、以及20年期指標公債為組成，自2005~2010年，5年、10年與20年三種年期公債發行量佔全年度公債發行量之比重平均高達86.2%，為台灣公債市場中最具代表性之券種組合，最能提供台灣最新指標公債市場的變化。</p> |

| 每日標的介紹   |          |       |      |      |         |        |    |    |     |    |    |    |  |      |      |     |     |    |     |     |  |  |     |          |       |  |  |
|--|----------|-------|------|------|---------|--------|----|----|-----|----|----|----|--|------|------|-----|-----|----|-----|-----|--|--|-----|----------|-------|--|--|
| <p><b>公司名稱:</b> 新加坡不動產信託</p> <p><b>產業別:</b> 不動產業</p> <p><b>信評資料:</b></p> <table border="1"> <tr> <td></td> <td>展望</td> <td>短期評等</td> <td>長期評等</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>STABLE</td> <td>--</td> <td>A2</td> </tr> <tr> <td>S&amp;P</td> <td>--</td> <td>--</td> <td>NR</td> </tr> </table> <p><b>違約風險:</b></p> <p>5年期CDS: --</p> <p><b>獲利狀況:</b></p> <table border="1"> <tr> <td></td> <td>上一年度</td> <td>最新預測</td> <td>貨幣:</td> <td>SGD</td> </tr> <tr> <td>營收</td> <td>583</td> <td>616</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EPS</td> <td>0.084839</td> <td>0.097</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> <p><b>公司簡介</b><br/>新加坡不動產信託是新加坡最早亦是最大的不動產信託(REIT, Real Estate Investment Trust)公司，主要核心業務為經營零售賣場以及大型Shopping Mall，物件均坐落於新加坡精華地段。</p> |          | 展望    | 短期評等 | 長期評等 | Moody's | STABLE | -- | A2 | S&P | -- | -- | NR |  | 上一年度 | 最新預測 | 貨幣: | SGD | 營收 | 583 | 616 |  |  | EPS | 0.084839 | 0.097 |  |  |
|  | 展望       | 短期評等  | 長期評等 |      |         |        |    |    |     |    |    |    |  |      |      |     |     |    |     |     |  |  |     |          |       |  |  |
| Moody's  | STABLE   | --    | A2   |      |         |        |    |    |     |    |    |    |  |      |      |     |     |    |     |     |  |  |     |          |       |  |  |
| S&P  | --       | --    | NR   |      |         |        |    |    |     |    |    |    |  |      |      |     |     |    |     |     |  |  |     |          |       |  |  |
|  | 上一年度     | 最新預測  | 貨幣:  | SGD  |         |        |    |    |     |    |    |    |  |      |      |     |     |    |     |     |  |  |     |          |       |  |  |
| 營收   | 583      | 616   |      |      |         |        |    |    |     |    |    |    |  |      |      |     |     |    |     |     |  |  |     |          |       |  |  |
| EPS  | 0.084839 | 0.097 |      |      |         |        |    |    |     |    |    |    |  |      |      |     |     |    |     |     |  |  |     |          |       |  |  |

**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             | 2.156 | 100    | 102.08 | 大新銀行/6.625/20           | 5.954 | 104.55 | 105.69 |
| 韓亞銀行/4.5/15             | 3.743 | 103.14 | 105.18 | 中國銀行/5.55/20            | 5.259 | 102.03 | 102.98 |
| 韓國電力公司/3/15             | 3.641 | 97.37  | 97.44  | 秋明BP控股公司/7.25/20 @      | 5.724 | 110.15 | 111.58 |
| 蘇格蘭皇家銀行/4.875/15        | 3.784 | 103.94 | 104.31 | 利豐集團/5.25/20            | 5.134 | 100.55 | 102.74 |
| 韓國高速公路/4.5/15           | 3.466 | 103.78 | 104.03 | 中國中信銀行/6.875/20         | 6.707 | 101.13 | 103.21 |
| 匯豐銀行/3.5/15             | 3.087 | 101.76 | 102.78 | 渣打銀行/5.875/20           | 5.341 | 103.84 | 105.61 |
| 馬來西亞公債/3.928/15         | 2.874 | 104.09 | 105.49 | 韓國進出口銀行/5.125/20        | 5.103 | 100.16 | 101.64 |
| 俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15      | 4.086 | 105.21 | 106.68 | 東亞銀行/6.125/20 @         | 5.773 | 102.49 | 103.97 |
| 星展銀行/2.375/15           | 2.919 | 97.76  | 97.95  | 卡達不動產管理/5/20            | 4.995 | 99.80  | 100.94 |
| 韓國電力公司/3.125/15         | 3.680 | 97.75  | 97.99  | 俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @    | 5.767 | 107.78 | 109.59 |
| 韓國進出口銀行/4.125/15        | 3.506 | 102.51 | 102.89 | 來寶集團/6.625/20           | 6.124 | 103.11 | 104.36 |
| 韓國外換銀行/4.875/16 @       | 3.829 | 104.50 | 105.70 | 和記黃埔/7.45/33            | 5.739 | 121.51 | 124.38 |
| 印度ICICI銀行/5/16 @        | 4.565 | 101.84 | 103.06 | 富邦集團/6.125/20           | 5.959 | 101.20 | 103.46 |
| 韓國友利銀行/4.75/16          | 3.976 | 103.33 | 104.42 | 香港新鴻基地產/4/20            | 4.904 | 93.17  | 94.96  |
| 電訊盈科/4.25/16 @          | 4.264 | 99.94  | 100.51 | 澳盛銀行/5.36/PERP *        | 5.229 | 102.50 | 104.26 |
| 卡達電訊/7.875/19           | 5.178 | 117.43 | 120.12 | 瑞士信貸/7.875/PERP *       | 7.611 | 103.25 | 105.90 |
| 泰國磐谷銀行/4.8/20           | 5.539 | 94.59  | 96.92  | 荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *     | 7.975 | 107.35 | 109.14 |
| 浦項鋼鐵/4.25/20            | 5.187 | 93.02  | 94.97  |                         |       |        |        |
| 新加坡不動產信託/4.321/15       | 3.630 | 102.54 | 102.60 |                         |       |        |        |
| 韓國工業銀行/3.75/16          | 3.887 | 99.33  | 99.47  |                         |       |        |        |

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 | 101.00 / 101.60 | 2015/2/1   | 2017/2/1   | 1.6   | 1.98      | 82.24  |
| CFS RETAIL PROPE | CFS RETAIL PROPE | AUD | 97.30 / 97.70   | 2012/8/21  | 2014/8/21  | 5.075 | 1.88      | 70.31  |
| QBE FUND TRUST   | QBE INSURANCE    | USD | 59.00 / 61.00   | 2013/5/12  | 2030/5/12  | 0     | 19.03     | 47.56  |
| COMMONWLTH PROP  | COMMONW PROP     | AUD | 95.50 / 96.00   | 2014/12/11 | 2016/12/11 | 5.25  | 0.88      | 77.74  |
| 香港置地集團公司         | 香港置地集團公司         | USD | 175.00 / 177.00 | --         | 2012/12/21 | 2.75  | 6.93      | 180.00 |
| 勤剛化工             | 勤剛化工             | USD | 104.20 / 104.90 | --         | 2012/10/30 | 0     | 354000.00 | 42.13  |
| 勤剛化工             | 現代重工             | USD | 107.57 / 108.07 | --         | 2012/10/30 | 0     | 528000.00 | 66.75  |
| 勤剛化工             | 現代海鋒公司           | USD | 105.91 / 106.66 | --         | 2012/10/30 | 0     | 34550.00  | 55.43  |
| 宏碁               | 宏碁               | USD | 99.50 / 101.00  | 2013/8/10  | 2015/8/10  | 0     | 56.90     | 56.44  |
| 宏碁               | 宏碁               | USD | 100.50 / 101.50 | 2015/8/10  | 2017/8/10  | 0     | 56.90     | 54.86  |
| 鴻海精密             | 鴻海精密             | USD | 103.38 / 104.00 | --         | 2013/10/12 | 0     | 109.50    | 77.32  |
| 京元電子             | 京元電子             | USD | 126.00 / 128.00 | 2012/10/27 | 2013/10/27 | 0     | 16.50     | 129.40 |

## 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