

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.3068%	3.68
美國十年公債	3.5772%	3.21
美國三十年公債	4.6417%	2.58
美國抗通膨五年公債	-0.5691%	-3.59
美國抗通膨十年公債	0.9203%	-3.01
德國五年公債	2.805%	7.5
德國十年公債	3.481%	5.9
德國三十年公債	3.962%	5.7
澳洲五年公債	5.419%	3.87
澳洲十年公債	5.6715%	2.72
紐西蘭十年公債	5.77%	4

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	156	-4
北美投資級 CDX 指數	94	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	94	-2
日本投資級 iTraxx 指數	134	-2
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	102	0

外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4477	道瓊工業	12380.05 -0.24%
美元兌日圓	85.14	那斯達克	2780.42 -0.6%
澳幣兌美元	1.0568	S&P 500	1328.17 -0.4%
美元兌人民幣	6.5356	德國工業	7217.02 0.5%
美元對台幣	28.991	英國FTSE	6055.75 0.8%
歐元兌台幣	41.7154	法國CAC	4061.91 0.8%
港幣兌台幣	3.7256	日經225	9590.93 1.8%
人民幣兌台幣	4.4283		

固定收益每日評論

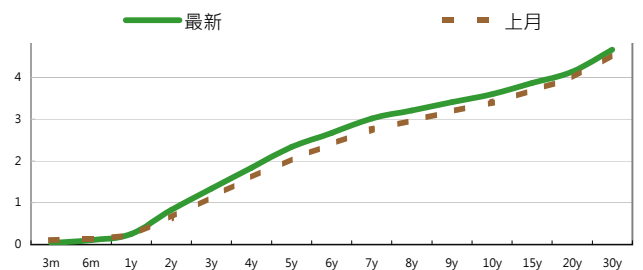
在國際主要公債利率方面，美債週五波動主要來自通膨的議題影響，導致長券利率上揚幅度較大，短天期券則是因為擔憂聯邦政府關門的影響而有買盤需求進場，本週將發行660億的新債，包含320億3年期，210億10年期，以及130億30年期公債，終場五年期殖利率上漲3.68，收在2.33%，十年期殖利率上漲3.21bps收在3.6%，三十年期殖利率上漲2.58bps來到4.63%。在歐元殖利率方面，週五葡萄牙公債殖利率大漲，因為市場預期葡萄牙將會接受紓困，由於傳出歐洲其他國家認為葡萄牙本次申請紓困時間拖的太久，使得紓困條件可能會比原來嚴苛，另外德債短期殖利率也受到預期歐洲將會再次升息而大漲，終場德債五年期殖利率上漲8bps，收在2.81%，十年期殖利率下跌5.8bps，來到3.48%，三十年期殖利率上漲5.5bps來到3.96%。

在台債利率方面，五年券001R殖利率收在1.0845%，十年券005收在1.3526%，二十年券002R收在1.787%。上週五台債有001R開始發行前交易，但並未如想像中活絡，整體成交量仍偏低，主要是關注本週20年券002R標售結果，以及押注台幣升值行情，因而退場觀望，量縮整理。本週一有002R標售，因前幾日在台幣大幅升值之下，20年券殖利率已來到1.80%下方，整體殖利率是否能夠維持在低檔，端看終端投資盤是否仍對價格有所堅持，建議參予20年券標售，並偏空操作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，上禮拜五Credit在連續四天表現不錯之後，遇到蠻大的壓力，一些new issue表現都不太好，除了禮拜五新發行的POSCO外，之前發行的PTTEPT，等券有5~10bps的跌幅，以目前市場來看的話，買盤是比較偏好金融債，我覺得是因為目前亞洲都慢慢步入升息循環後，升息有助於改善金融業的獲利情況所致，因此我建議買進策略以這些券為主，或者是有國營企業為主。

在信用違約指數方面，全球主權指數收斂4點，收在156點，北美指數收在94點，歐洲指數收斂2點，收在94點，日本指數收斂2點，收在134點，亞洲指數收在102點。

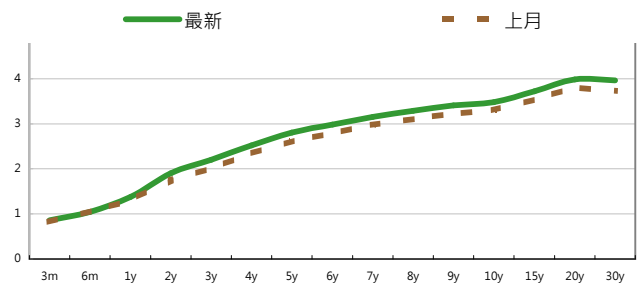
美國公債利率期間結構



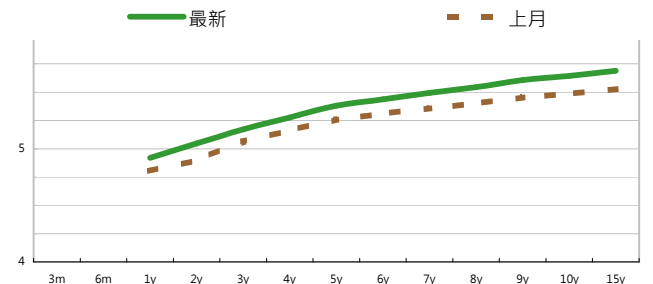
美國十年期公債利率



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: 投資外幣債券優點?

答:

收益率高: 投資收益相較國內公債與公司債高, 享受定期配息。

稅率考量: 個人- 2010年起境外所得需自行申報。 法人- 利息併入營利事業所得稅申報。

流動性較佳: 外幣債券發行規模較大, 次級市場流通性較投資國內公司債佳。

投資門檻低: 最低投資門檻為10萬美元。

交易成本低: 外幣債券複委託交易屬OTC交易, 不必額外支付交易所手續費與交易稅。

每日標的介紹

公司名稱: 利豐集團

產業別: 貿易零售業

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

違約風險:

5年期CDS: --

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	HKD
營收	124,115	159,883		
EPS	1.119	1.46		

公司簡介

利豐業務早於1906年在廣州創立。現已發展成為一家跨國商貿集團。經營出口貿易、經銷批發和零售三大業務。分別通過利豐有限公司經營出口業務, 利和經銷經營經銷批發, 而利亞零售, 利邦控股有限公司及其他私人全資擁有業務則經營零售業務。利豐集團旗下共有逾35,000名僱員遍佈全球40個經濟體系, 2008年集團總營業額共167億美元。

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	2.155	100	102.08	大新銀行/6.625/20	5.962	104.49	105.65
韓亞銀行/4.5/15	3.813	102.84	104.89	中國銀行/5.55/20	5.329	101.54	102.51
韓國電力公司/3/15	3.694	97.16	97.23	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.740	110.03	111.48
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.679	104.33	104.71	利豐集團/5.25/20	5.184	100.21	102.41
韓國高速公路/4.5/15	3.472	103.76	104.02	中國中信銀行/6.875/20	6.827	100.31	102.41
匯豐銀行/3.5/15	3.034	101.85	102.88	渣打銀行/5.875/20	5.382	103.53	105.32
馬來西亞公債/3.928/15	2.873	104.09	105.50	韓國進出口銀行/5.125/20	5.138	99.90	101.39
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.096	105.16	106.64	東亞銀行/6.125/20 @	5.805	102.26	103.75
星展銀行/2.375/15	2.937	97.69	97.88	卡達不動產管理/5/20	5.011	99.70	100.85
韓國電力公司/3.125/15	3.744	97.50	97.74	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.774	107.74	109.56
韓國進出口銀行/4.125/15	3.486	102.59	102.99	來寶集團/6.625/20	6.122	103.12	104.39
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.909	104.14	105.36	和記黃埔/7.45/33	5.648	122.85	125.74
印度ICICI銀行/5/16 @	4.634	101.54	102.77	富邦集團/6.125/20	5.952	101.24	103.52
韓國友利銀行/4.75/16	4.015	103.15	104.26	香港新鴻基地產/4/20	4.904	93.17	94.97
電訊盈科/4.25/16 @	4.270	99.91	100.50	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.227	102.55	104.32
卡達電訊/7.875/19	5.184	117.37	120.08	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.611	103.25	105.92
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.597	94.18	96.53	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.985	107.38	109.19
浦項鋼鐵/4.25/20	5.258	92.52	94.48				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.625	102.56	102.63				
韓國工業銀行/3.75/16	3.991	98.83	98.98				

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	101.49 / 101.99	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.00	83.07
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.13 / 98.63	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.89	70.87
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	-- / --	2013/5/12	2030/5/12	0	19.18	48.45
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.34 / 97.85	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.88	78.19
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	182.07 / 182.07	--	2012/12/21	2.75	7.02	182.34
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.98 / 104.48	--	2012/10/30	0	362000.00	43.26
勤剛化工	現代重工	USD	107.61 / 108.11	--	2012/10/30	0	547000.00	69.44
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.94 / 106.69	--	2012/10/30	0	34800.00	56.06
宏碁	宏碁	USD	99.50 / 101.00	2013/8/10	2015/8/10	0	58.10	57.59
宏碁	宏碁	USD	100.50 / 101.50	2015/8/10	2017/8/10	0	58.10	55.98
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.38 / 104.00	--	2013/10/12	0	107.50	75.86
京元電子	京元電子	USD	126.00 / 128.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.45	128.92

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