

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.3169%	1.01
美國十年公債	3.5847%	0.75
美國三十年公債	4.6542%	1.25
美國抗通膨五年公債	-0.5661%	0.3
美國抗通膨十年公債	0.922%	0.17
德國五年公債	2.814%	0.9
德國十年公債	3.491%	1
德國三十年公債	3.969%	0.7
澳洲五年公債	5.38%	-2.88
澳洲十年公債	5.6355%	-3.38
紐西蘭十年公債	5.77%	2

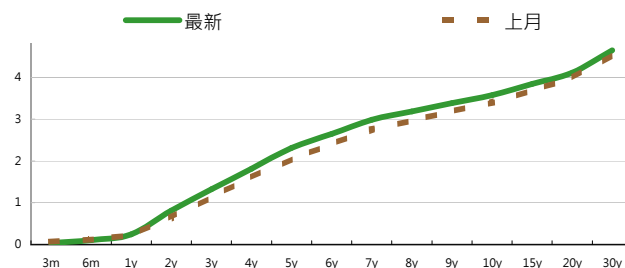
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	158	2
北美投資級 CDX 指數	94	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	95	1
日本投資級 iTraxx 指數	132	-2
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	102	0

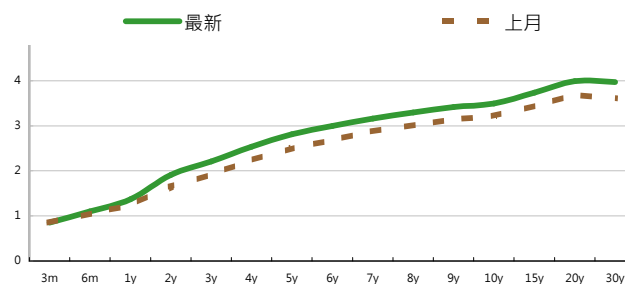
### 外匯市場

	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4427	道瓊工業	12381.11	0.01%
美元兌日圓	84.47	那斯達克	2771.51	-0.3%
澳幣兌美元	1.0482	S&P 500	1324.46	-0.3%
美元兌人民幣	6.5382	德國工業	7204.86	-0.2%
美元對台幣	28.992	英國FTSE	6053.44	0%
歐元兌台幣	41.8462	法國CAC	4038.7	-0.6%
港幣兌台幣	3.7241	日經225	9768.08	-0.5%
人民幣兌台幣	4.4261			

### 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

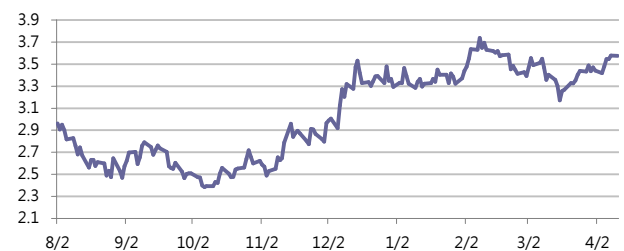
在國際主要公債利率方面，昨日由於美國沒有重要數據公布，因此交易比較清淡，本日將會新發行 32 億美金的三年券，終場五年期殖利率上漲 1.01 bps，收在 2.31%，十年期殖利率上漲 0.75 bps 收在 3.58%，三十年期殖利率上漲 1.25 bps 來到 4.65%。在歐元殖利率方面，德債亦是在將會有下一次升息預期下小幅上漲，但交易也屬清淡，終場德債五年期殖利率上漲 0.5bps，收在 2.81%，十年期殖利率上漲 0.9 bps，來到 3.49%，三十年期殖利率上漲 0.8 bps 來到 3.97%。

在台債利率方面，五年券 001R 殖利率收在 1.0715%，十年券 005 收在 1.347%，二十年券 002R 收在 1.7381%。昨日台債在 002R 標債結果出爐前量縮觀望，午後決標利率出爐，1.76% 比預期區間的 1.78% ~ 1.82% 來得低，顯示終端投資盤需求相當強烈，因此引發原本佈空的交易商空單回補，引發軋空，終場利率已下跌作收。從得標利率來看，市場資金仍浮濫，長券殖利率穩穩壓在相當低檔的位置，將使得各期券利率彈升不易，在整體走空的市況下，預期仍會量縮觀望，等待新籌碼的釋出，建議偏空操作 5 年 001 偏多操作 10 年 005，但在操作上仍需謹慎。

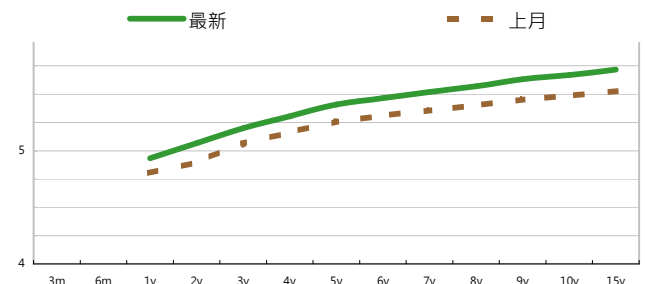
在信用市場方面，昨日亞洲券交投比較清淡，各期券的 Credit Spread 是小幅度發散的走勢，最近因為新發行量增大，導致供給增加，在新發行過後常會有一波賣壓出籠，在認購新發行方面要值得注意。

在信用違約指數方面，全球主權指數發散 2 點，收在 158 點，北美指數收在 94 點，歐洲指數發散 1 點，收在 95 點，日本指數收斂 2 點，收在 132 點，亞洲指數收在 102 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: 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	2.154	100	102.09	大新銀行/6.625/20	5.998	104.24	105.41
韓亞銀行/4.5/15	3.801	102.89	104.95	中國銀行/5.55/20	5.370	101.24	102.23
韓國電力公司/3/15	3.694	97.16	97.25	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.729	110.11	111.58
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.686	104.30	104.69	利豐集團/5.25/20	5.192	100.13	102.34
韓國高速公路/4.5/15	3.528	103.54	103.82	中國中信銀行/6.875/20	6.807	100.44	102.56
匯豐銀行/3.5/15	3.065	101.71	102.75	渣打銀行/5.875/20	5.389	103.48	105.29
馬來西亞公債/3.928/15	2.878	104.06	105.49	韓國進出口銀行/5.125/20	5.183	99.57	101.08
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.105	105.12	106.62	東亞銀行/6.125/20 @	5.781	102.43	103.94
星展銀行/2.375/15	2.960	97.59	97.80	卡達不動產管理/5/20	5.026	99.57	100.73
韓國電力公司/3.125/15	3.758	97.44	97.69	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.785	107.65	109.49
韓國進出口銀行/4.125/15	3.499	102.53	102.94	來寶集團/6.625/20	6.124	103.14	104.42
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.914	104.12	105.35	和記黃埔/7.45/33	5.703	122.04	124.95
印度ICICI銀行/5/16 @	4.625	101.58	102.83	富邦集團/6.125/20	5.975	101.08	103.37
韓國友利銀行/4.75/16	4.002	103.21	104.33	香港新鴻基地產/4/20	4.883	93.33	95.14
電訊盈科/4.25/16 @	4.317	99.71	100.31	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.227	102.55	104.34
卡達電訊/7.875/19	5.178	117.42	120.16	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.555	103.98	106.67
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.605	94.13	96.49	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.964	107.65	109.49
浦項鋼鐵/4.25/20	5.260	92.50	94.47				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.623	102.56	102.65				
韓國工業銀行/3.75/16	3.996	98.80	98.97				

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	101.42 / 101.66	2015/2/1	2017/2/1	1.6	1.98	82.24
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.03 / 98.41	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.85	69.37
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	-- / --	2013/5/12	2030/5/12	0	19.07	47.78
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	96.60 / 97.10	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.86	76.41
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	182.60 / 182.60	--	2012/12/21	2.75	7.05	183.12
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.90 / 104.40	--	2012/10/30	0	350500.00	41.72
勤剛化工	現代重工	USD	107.67 / 108.17	--	2012/10/30	0	545000.00	68.91
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.93 / 106.68	--	2012/10/30	0	337500.00	54.16
宏碁	宏碁	USD	99.50 / 101.00	2013/8/10	2015/8/10	0	56.70	56.26
宏碁	宏碁	USD	100.50 / 101.50	2015/8/10	2017/8/10	0	56.70	54.68
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.38 / 104.00	--	2013/10/12	0	109.00	77.00
京元電子	京元電子	USD	126.00 / 128.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.20	127.09

## 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 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