

全球指標公債

| | 最新殖利率 | 前日變化(BP) |
|-----------|----------|----------|
| 美國五年公債 | 2.116% | 4.98 |
| 美國十年公債 | 3.4077% | 4.46 |
| 美國三十年公債 | 4.4656% | 3.4 |
| 美國抗通膨五年公債 | -0.6895% | 2.17 |
| 美國抗通膨十年公債 | 0.781% | 6.21 |
| 德國五年公債 | 2.682% | 6.4 |
| 德國十年公債 | 3.305% | 3 |
| 德國三十年公債 | 3.791% | 3.3 |
| 澳洲五年公債 | 5.328% | 4.07 |
| 澳洲十年公債 | 5.5435% | 2.6 |
| 紐西蘭十年公債 | 5.765% | 7.5 |

Markit CDX & iTraxx 信用指數

| | 指數 | 前日變化(BP) |
|-------------------------|-----|----------|
| 全球主權 iTraxx 指數 | 190 | 4 |
| 北美投資級 CDX 指數 | 93 | -2 |
| 歐洲投資級 iTraxx 指數 | 99 | -2 |
| 日本投資級 iTraxx 指數 | 129 | -4 |
| 亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本) | 106 | -2 |

外匯市場 | 股票市場

| | 價格 | 指數 | 前日變化(%) |
|--------|---------|---------|----------------|
| 歐元兌美元 | 1.4527 | 道瓊工業 | 12453.54 1.52% |
| 美元兌日圓 | 82.38 | 那斯達克 | 2802.51 2.1% |
| 澳幣兌美元 | 1.0711 | S&P 500 | 1330.36 1.4% |
| 美元兌人民幣 | 6.5258 | 德國工業 | 7249.19 3% |
| 美元對台幣 | 29.025 | 英國FTSE | 6022.26 2.1% |
| 歐元兌台幣 | 41.8781 | 法國CAC | 4004.62 2.5% |
| 港幣兌台幣 | 3.7332 | 日經225 | 9606.82 0.9% |
| 人民幣兌台幣 | 4.4455 | | |

固定收益每日評論

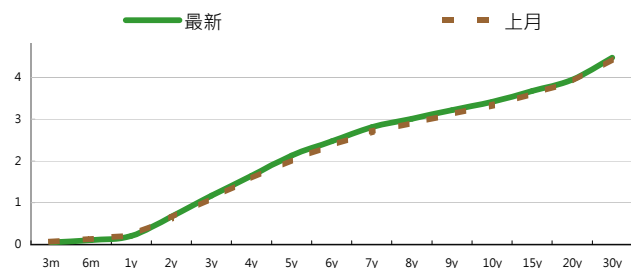
在國際主要公債利率方面，昨日在企業財報表現亮眼市場信心回籠的情況下，美債避險需求降低，讓美債殖利率上揚，但是在歐美將要進入長假的關係，交易清淡，成交量只有原本的三分之二，市場波動不大，將聚焦於下週的 FOMC 會議以及 Fed 總裁 Bernanke 將主動召開的記者會，終場五年期殖利率上漲 4.98 bps，收在 2.13%，十年期殖利率上漲 4.46 bps 收在 3.42%，三十年期殖利率上漲 3.4 bps 來到 4.47%。在歐元殖利率方面，西班牙昨日進行 10 年期以及 13 年期公債標售，結果優於預期，但仍止不住其他外圍國家的殖利率繼續飆高，因為希臘有可能進行債務重組的風險遲遲無法消除，德債殖利率是上升走勢，終場德債五年期殖利率上漲 6.2bps，收在 2.68%，十年期殖利率上漲 3.5 bps，來到 3.31%，三十年期殖利率上漲 3.2 bps 來到 3.79%。

在台債利率方面，五年券 001R 殖利率收在 1.0741%，十年券 005 收在 1.3565%，二十年券 002R 收在 1.745%。昨日台股不懼台股大漲，殖利率並未跟著股市大幅走高，顯示籌碼集中度仍高，主要賣壓可能來自於長券，因擔憂今日 30Y 開始發行前交易，市場如何看待新籌碼的釋出，以及下週 5 年券標售結果將會是影響台債走勢的關鍵。整體來說，新債及大量公司債發行的資金排擠效應將使得台債流動性更乏人問津，因此建議買長賣短成 duration neutral 部位養券，但在操作上仍需謹慎。

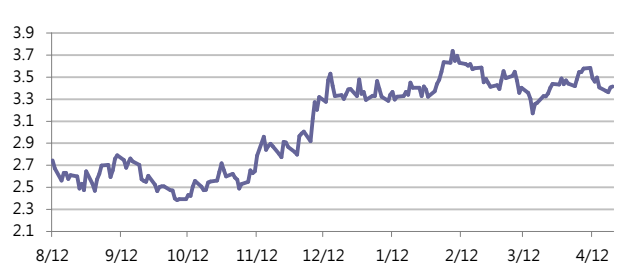
在信用市場方面，昨日公司債市場原本冷清的交投有慢慢恢復的跡象，隨著亞洲股市大漲，有一些買盤進場，但是也有一些賣盤在長假前想調節部位，總體的 Credit Spread 大概收斂 5 bps 左右，價格也有所止穩，近日最受到關注的中石油(CNPC) 在昨日進行訂價，共有 5 年 10 年以及 30 年各三檔，發行總額為 30 億美金，如此龐大的量將考驗市場的接受度。

在信用違約指數方面，全球主權指數發散 4 點，收在 190 點，北美指數收斂 2 點，收在 93 點，歐洲指數收斂 2 點，收在 99 點，日本指數收斂 4 點，收在 129 點，亞洲指數收斂 2 點，收在 106 點。

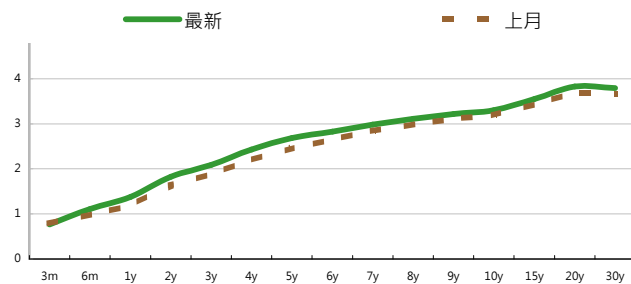
美國公債利率期間結構



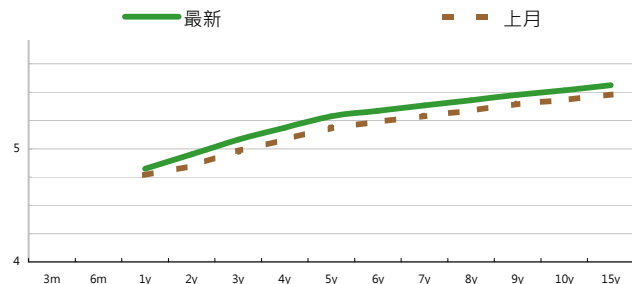
美國十年期公債利率



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: 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: 俄羅斯聯邦儲蓄銀行

產業別: 金融業

| | | | |
|---------|--------|------|------|
| 信評資料: | 展望 | 短期評等 | 長期評等 |
| Moody's | STABLE | -- | Ba2 |
| S&P | -- | -- | -- |

違約風險:

5年期CDS: 155.167

獲利狀況:

| | | | | |
|-----|----------|---------|-----|-----|
| | 上一年度 | 最新預測 | 貨幣: | USD |
| 營收 | 981,117 | 715,561 | | |
| EPS | 8.437069 | 12.332 | | |

公司簡介

總部位於俄羅斯聯邦首都莫斯科, 俄羅斯聯邦中央銀行持有60.25%的股份。俄羅斯聯邦儲蓄銀行擁有2,500萬私人客戶、130萬商業客戶以及大約19,000 (2005年) 間分支機構, 在俄羅斯私人商業金融領域均處於領先地位, 為東歐地區最大的商業銀行。

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 | 2.330 | 100 | 102.19 | 大新銀行/6.625/20 | 5.861 | 105.18 | 106.57 |
| 韓亞銀行/4.5/15 | 3.649 | 103.51 | 105.72 | 中國銀行/5.55/20 | 5.221 | 102.29 | 103.46 |
| 韓國電力公司/3/15 | 3.518 | 97.89 | 98.07 | 秋明BP控股公司/7.25/20 @ | 5.795 | 109.60 | 111.31 |
| 蘇格蘭皇家銀行/4.875/15 | 3.529 | 104.84 | 105.40 | 利豐集團/5.25/20 | 5.088 | 100.88 | 103.27 |
| 韓國高速公路/4.5/15 | 3.333 | 104.24 | 104.66 | 中國中信銀行/6.875/20 | 6.578 | 102.01 | 104.36 |
| 匯豐銀行/3.5/15 | 2.906 | 102.31 | 103.47 | 渣打銀行/5.875/20 | 5.267 | 104.36 | 106.37 |
| 馬來西亞公債/3.928/15 | 2.646 | 104.95 | 106.51 | 韓國進出口銀行/5.125/20 | 4.980 | 101.05 | 102.73 |
| 俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15 | 4.241 | 104.54 | 106.22 | 東亞銀行/6.125/20 @ | 5.632 | 103.50 | 105.22 |
| 星展銀行/2.375/15 | 2.726 | 98.56 | 98.84 | 卡達不動產管理/5/20 | 5.013 | 99.67 | 101.00 |
| 韓國電力公司/3.125/15 | 3.582 | 98.16 | 98.51 | 俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @ | 5.913 | 106.67 | 108.74 |
| 韓國進出口銀行/3.75/16 | 3.834 | 99.59 | 99.66 | 來寶集團/6.625/20 | 6.220 | 102.42 | 103.93 |
| 韓國外換銀行/4.875/16 @ | 3.754 | 104.80 | 106.19 | 和記黃埔/7.45/33 | 5.596 | 123.59 | 126.75 |
| 印度ICICI銀行/5/16 @ | 4.564 | 101.82 | 103.24 | 富邦集團/6.125/20 | 5.900 | 101.62 | 104.12 |
| 韓國友利銀行/4.75/16 | 3.868 | 103.78 | 105.06 | 香港新鴻基地產/4/20 | 4.757 | 94.26 | 96.20 |
| 電訊盈科/4.25/16 @ | 4.116 | 100.58 | 101.32 | 澳盛銀行/5.36/PERP * | 5.210 | 102.88 | 104.84 |
| 卡達電訊/7.875/19 | 5.206 | 117.18 | 120.17 | 瑞士信貸/7.875/PERP * | 7.611 | 103.25 | 106.20 |
| 泰國磐谷銀行/4.8/20 | 5.449 | 95.24 | 95.36 | 荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP * | 7.889 | 107.38 | 109.50 |
| 浦項鋼鐵/4.25/20 | 5.067 | 93.90 | 96.01 | | | | |
| 新加坡不動產信託/4.321/15 | 3.444 | 103.21 | 103.44 | | | | |
| 韓國工業銀行/3.75/16 | 3.904 | 99.25 | 99.55 | | | | |
| 樂天百貨/3.875/16 | 3.937 | 99.72 | 99.94 | | | | |

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 | 101.54 / 102.04 | 2015/2/1 | 2017/2/1 | 1.6 | 2.00 | 83.07 |
| CFS RETAIL PROPE | CFS RETAIL PROPE | AUD | 98.01 / 98.51 | 2012/8/21 | 2014/8/21 | 5.075 | 1.80 | 67.50 |
| QBE FUND TRUST | QBE INSURANCE | USD | 63.00 / 63.46 | 2013/5/12 | 2030/5/12 | 0 | 18.92 | 48.44 |
| COMMONWLTH PROP | COMMONW PROP | AUD | 96.74 / 97.24 | 2014/12/11 | 2016/12/11 | 5.25 | 0.87 | 76.85 |
| 香港置地集團公司 | 香港置地集團公司 | USD | 187.75 / 188.50 | -- | 2012/12/21 | 2.75 | 7.10 | 184.42 |
| 勤剛化工 | 勤剛化工 | USD | 103.84 / 104.34 | -- | 2012/10/30 | 0 | 330500.00 | 39.58 |
| 勤剛化工 | 現代重工 | USD | 107.57 / 108.07 | -- | 2012/10/30 | 0 | 514000.00 | 65.39 |
| 勤剛化工 | 現代海鋒公司 | USD | 105.93 / 106.68 | -- | 2012/10/30 | 0 | 32700.00 | 52.79 |
| 宏碁 | 宏碁 | USD | 98.00 / 98.62 | 2013/8/10 | 2015/8/10 | 0 | 48.90 | 48.52 |
| 宏碁 | 宏碁 | USD | 98.75 / 99.25 | 2015/8/10 | 2017/8/10 | 0 | 48.90 | 47.16 |
| 鴻海精密 | 鴻海精密 | USD | 103.25 / 103.87 | -- | 2013/10/12 | 0 | 108.00 | 76.29 |
| 京元電子 | 京元電子 | USD | 121.00 / 122.00 | 2012/10/27 | 2013/10/27 | 0 | 16.10 | 126.30 |

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