

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.8725%	1.97
美國十年公債	3.2225%	6.32
美國三十年公債	4.3469%	4.37
美國抗通膨五年公債	-0.3729%	3.53
美國抗通膨十年公債	0.7443%	3.93
德國五年公債	2.446%	-2.7
德國十年公債	3.109%	-1.9
德國三十年公債	3.607%	-1.5
澳洲五年公債	5.2106%	1.91
澳洲十年公債	5.383%	2.55
紐西蘭十年公債	5.275%	-1.37

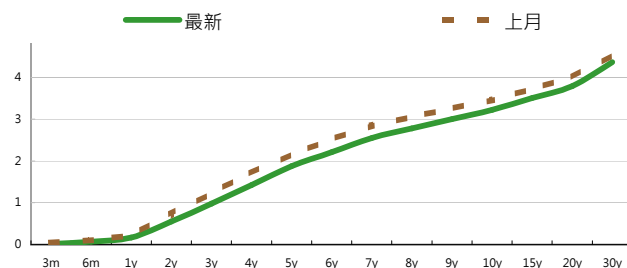
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	183	-3
北美投資級 CDX 指數	88	-1
歐洲投資級 iTraxx 指數	97	0
日本投資級 iTraxx 指數	120	-1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	107	1

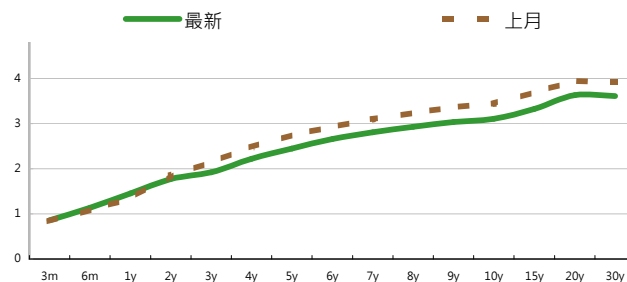
### 外匯市場

	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4218	道瓊工業	12695.92	0.52%
美元兌日圓	80.99	那斯達克	2863.04	0.6%
澳幣兌美元	1.0648	S&P 500	1348.65	0.5%
美元兌人民幣	6.4988	德國工業	7443.95	-0.7%
美元對台幣	28.793	英國FTSE	5944.96	-0.5%
歐元兌台幣	40.7377	法國CAC	4023.29	-0.9%
港幣兌台幣	3.6846	日經225	9716.65	-0.1%
人民幣兌台幣	4.4068			

### 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，昨日美國公布PPI，以及失業金請領人數等就業數據，整體來說是經濟數據表現方面小幅不如預期，因此公債早盤時吸引避險買盤而小幅上漲，殖利率繼續向下，但之後在商品價格回漲，以及在30年公債標售需求疲軟下，殖利率再次向上，終場美國是公債下跌殖利率上漲的走勢，五年期殖利率上漲 1.97 bps，收在1.87%，十年期殖利率上漲 6.32 bps 收在3.22%，三十年期殖利率上漲4.36 bps 來到 4.37%。在歐元殖利率方面，在商品市場又再次出現較大波動情況下，資金往德債等安全性資產移動，德債殖利率是下跌走勢，在外圍國家方面，由於芬蘭新當選總理宣布將支持葡萄牙的援助方案，加上IMF有對希臘有可能進行更進一步的援助，亦讓外圍公債的價格回升，殖利率有所回檔，終場德債五年期殖利率下跌 2.3 bps，收在2.45%，十年期殖利率下跌1.8 bps，來到 3.11%，三十年期殖利率下跌 1.2 bps 來到 3.61%。

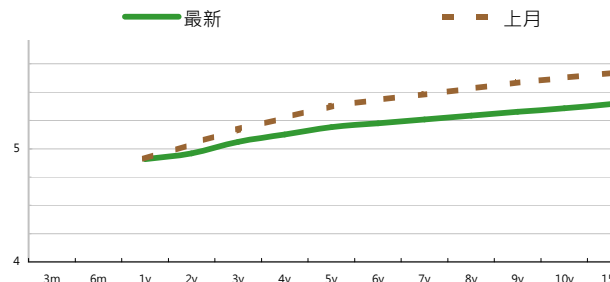
在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.095%，十年券005收在1.39%，二十年券002收在1.72%，三十年券004R收在1.8851%。昨日台債各期券走勢不一，5年一就陷入狹幅區間，整日主要區間在0.2bp內震盪，10年券則因下週有reopen的發行前交易，多空似乎提前佈局，波動較為劇烈，而30年券買盤仍未有所動作，賣盤也息售，並未向上hit bid，因此最終收平盤附近。以今年走勢來看，長券皆在發行日之後才發動攻勢，因此接下來幾天將是觀察重點，不過跟年初相比，殖利率向下空間已大幅壓縮，並無當初那麼大的操作空間，因此操作上仍須謹慎。建議觀望長券走勢，並來回操作5年流動性券為佳。

在信用市場方面，昨日市場依舊較為冷清，在前一兩日利率開始出現上下較大的波動情況下，出現部份獲利了結賣壓，價格有所下降，在目前偏低的利率水準，加上公司第一季報陸續出籠情況下，市場上缺乏讓Credit Spread進一步刺激的消息下，目前公司債有可能來到短線高點，操作上以小心為宜。在信用違約指數方面，全球主權指數收斂3點，收在183點，北美指數收斂1點，收在88點，歐洲指數收在 97點，日本指數收斂1點，收在120點，亞洲指數發散1點，收在107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

什麼是債券型ETF?  
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。

債券型ETF有什麼好處?

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

在台灣有什麼債券ETF投資管道?

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大平均高達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。

每日標的介紹

公司名稱:	樂天百貨			
產業別:	百貨零售業			
信評資料:	展望	短期評等	長期評等	
	Moody's	STABLE	--	A3
	S&P	--	--	--
違約風險:				
5年期CDS:	--			
獲利狀況:				
	上一年度	最新預測	貨幣:	KRW
營收	13,516,930	24,237,200		
EPS	34781	37129.119		

公司簡介

樂天百貨是韓國第一大百貨公司，除了有百貨公司與量販店外，同時亦經營超級市場以及電影院等業務，在全韓國共有22店舖，由樂天集團於1979年創辦。總店位於首爾市中區明洞附近。

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	2.010	100	102.35	大新銀行/6.625/20	5.705	106.34	108.13
韓亞銀行/4.5/15	3.396	104.63	104.86	中國銀行/5.55/20	5.118	103.18	104.67
韓國電力公司/3/15	3.205	99.31	99.67	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.653	111.14	113.27
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.286	105.76	106.60	利豐集團/5.25/20	4.887	102.94	103.01
韓國高速公路/4.5/15	3.089	105.26	105.95	中國中信銀行/6.875/20	6.417	103.29	106.04
匯豐銀行/3.5/15	2.598	103.59	104.96	渣打銀行/5.875/20	5.088	105.97	108.32
馬來西亞公債/3.928/15	1.287	110.75	112.54	韓國進出口銀行/5.125/20	4.806	102.71	104.69
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.970	106.00	108.00	東亞銀行/6.125/20 @	5.528	104.60	106.68
星展銀行/2.375/15	2.477	99.68	100.11	卡達不動產管理/5/20	4.779	101.85	103.47
韓國電力公司/3.125/15	3.261	99.65	100.19	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.674	108.89	111.36
韓國進出口銀行/3.75/16	3.595	100.75	101.05	來寶集團/6.625/20	6.182	103.41	105.31
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.533	105.93	107.61	和記黃埔/7.45/33	5.445	126.60	130.20
印度ICICI銀行/5/16 @	4.271	103.26	104.97	富邦集團/6.125/20	5.698	103.48	106.33
韓國友利銀行/4.75/16	3.728	104.36	105.92	香港新鴻基地產/4/20	4.468	96.79	96.97
電訊盈科/4.25/16 @	3.891	101.98	102.97	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.544	104.38	107.79
卡達電訊/7.875/19	5.008	119.13	122.58	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.683	108.25	110.86
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.199	97.30	97.70	和記黃埔/6/PERP *	6.396	102.63	102.96
浦項鋼鐵/4.25/20	4.866	95.57	95.80				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.156	104.33	104.81				
韓國工業銀行/3.75/16	3.608	100.78	101.30				
樂天百貨/3.875/16	3.658	101.05	101.49				
現代汽車/3.75/16	3.728	100.26	100.70				

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	101.87 / 102.37	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.01	83.49
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.04 / 98.53	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.78	66.75
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	63.32 / 63.69	2013/5/12	2030/5/12	0	17.93	45.64
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.83 / 98.34	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.91	80.85
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	189.56 / 190.31	--	2012/12/21	2.75	7.31	189.87
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.50 / 104.00	--	2012/10/30	0	344500.00	41.02
勤剛化工	現代重工	USD	107.71 / 108.21	--	2012/10/30	0	466500.00	59.00
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	106.19 / 106.94	--	2012/10/30	0	31800.00	51.04
宏碁	宏碁	USD	97.25 / 98.25	2013/8/10	2015/8/10	0	52.80	52.95
宏碁	宏碁	USD	99.50 / 100.50	2015/8/10	2017/8/10	0	52.80	51.47
鴻海精密	鴻海精密	USD	105.00 / 105.50	--	2013/10/12	0	109.00	77.82
京元電子	京元電子	USD	126.50 / 127.50	2012/10/27	2013/10/27	0	16.00	126.86

## 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 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](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL