

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.1815%	-10
美國十年公債	3.49%	-6.54
美國三十年公債	4.5963%	-2.28
美國抗通膨五年公債	-0.4525%	-7.92
美國抗通膨十年公債	0.9816%	-5.99
德國五年公債	2.59%	-3.2
德國十年公債	3.273%	-5.3
德國三十年公債	3.673%	-4.3
澳洲五年公債	5.359%	-2.7
澳洲十年公債	5.558%	-2.38
紐西蘭十年公債	5.584%	-1.6

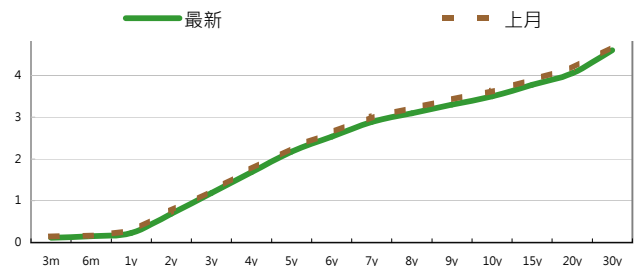
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	178	2
北美投資級 CDX 指數	84	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	100	1
日本投資級 iTraxx 指數	100	-1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	109	2

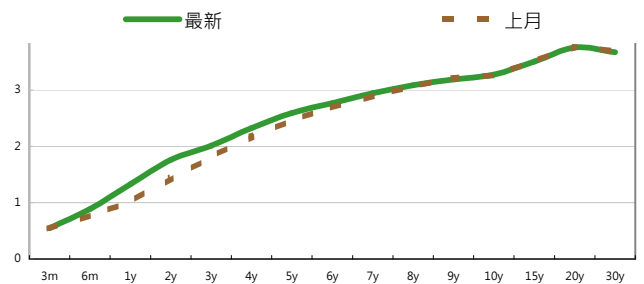
外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.3992	道瓊工業	12169.88 -0.72%
美元兌日圓	82.32	那斯達克	2784.67 -0.5%
澳幣兌美元	1.0153	S&P 500	1321.15 -0.7%
美元兌人民幣	6.568	德國工業	7178.9 -0.7%
美元對台幣	29.462	英國FTSE	5990.39 -0.2%
歐元兌台幣	40.9989	法國CAC	4020.21 -1%
港幣兌台幣	3.7716	日經225	10586.02 1%
人民幣兌台幣	4.472		

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，上週五美國公布非農就業數據以及失業率數據，其中失業率降至8.9%，一年多來首次見到八字頭，非農就業數據本身的話則是增加19萬人，雖小幅低於預期，但綜觀美國上週就業相關數據來說，就業市場是已經慢慢恢復了，也因此利率有所上彈，但之後在中東情勢緊張的議題下，美債避險需求增加而讓殖利率向下，且以短天期下跌較多因為對於美國升息預期有所降低，終場五年期殖利率下跌 10 bps，收在 2.18%，十年期殖利率下跌 6.54 bps，來到 3.5%，三十年期殖利率下跌 2.28 bps 來到 4.6%。歐元殖利率方面，在利比亞動亂持續以及西班牙遭到調降評等消息下，德債亦受到避險買盤追捧上漲，殖利率下跌，終場德債五年期殖利率下跌 3.2 bps，收在 2.59%，十年期殖利率下跌 5.6 bps，來到 3.27y%，三十年期殖利率下跌 4.6 bps 來到 3.67%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.1161%，十年券005收在1.4305%。週四台債陷入盤間整理，yield雖然緩步升高，但上方買盤強烈，始終難以突破近日高點，五年券方面，成交量縮減，但金融機構買氣強，對比兩年券最為疲倦，交易商持續拋盤，yield逐日走高，長期券方面，雖然是賣方市場但籌碼始終不見鬆動。本週觀察重點主要是星期五NFP，將會左右本月國際債市氣氛，建議仍區間偏空操作。

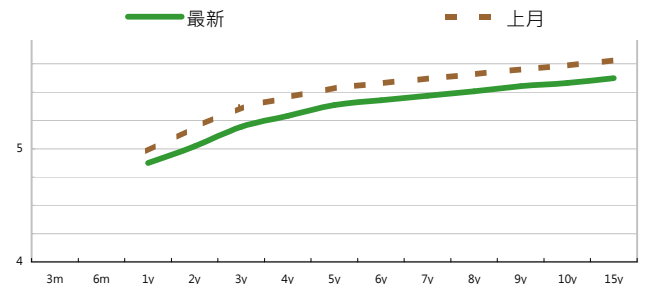
在信用市場方面，上週五亞洲券在等待非農就業數據的情況下，Credit Spread沒有太大變化，上週新發行標的表現都還不錯，繼SINTEL 之後發行的KDB有10點以上的行情，顯示市場目前比較傾向從初級市場拿券，因此建議可以先把子彈保留，等待新券發行的機會。

在信用違約指數方面，全球主權指數發散2點，收在178點，北美指數發散1點，收在84點，歐洲指數發散1點，收在100點，日本指數收斂1點，收在100點，亞洲指數發散2點，收在109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: 荷蘭瑞伯銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	NEG	P-1	Aaa
S&P	NEG	A-1+	AAA

違約風險:

5年期CDS: 63.193

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	EUR
營收	--	--		
EPS	--	--		

公司簡介

是由荷蘭數家農村信用社於1973年合併而成，是農民自己的合作銀行，主要從事農業、農業機械和食品工業等行業的金融交易。是荷蘭的第2大銀行，自2001年連續被全球金融雜誌評為全球十大最安全的銀行之一，根據2005年瑞士資產管理調查，荷蘭瑞伯銀行被評為歐洲最具持續發展力的銀行，併在環球金融機構中名列第二。

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	2.420	100	101.82	大新銀行/6.625/20	5.948	104.63	105.16
韓亞銀行/4.5/15	3.960	102.27	103.89	中國銀行/5.55/20 @	5.218	102.34	102.78
韓國電力公司/3/15	3.692	96.90	98.19	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.760	110.25	111.02
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.992	103.25	105.60	利豐集團/5.25/20 @	4.995	101.85	103.56
韓國高速公路/4.5/15	3.654	103.15	105.23	中國中信銀行/6.875/20	6.429	103.07	104.52
匯豐銀行/3.5/15	3.167	101.33	102.03	渣打銀行/5.875/20 @	5.384	103.54	104.78
馬來西亞公債/3.928/15	2.961	103.82	104.86	韓國進出口銀行/5.125/20	5.151	99.80	100.82
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.423	104.19	105.15	東亞銀行/6.125/20 @	5.799	102.32	103.24
馬來西亞石油公司/7.75/15	2.909	119.98	120.52	卡達不動產管理/5/20	5.221	98.38	99.06
星展銀行/2.375/15	2.980	97.46	98.63	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	6.084	105.75	106.92
韓國水力核能電力公司/3.125/15	3.739	97.47	98.98	來寶集團/6.625/20	6.129	103.50	104.14
韓國進出口銀行/4.125/15 @	3.822	101.24	101.25	和記黃埔/7.45/33	5.657	122.75	124.95
韓國外換銀行/4.875/16	4.136	103.09	103.85	富邦集團/6.125/20	5.879	101.79	103.50
印度ICICI銀行/5/16	4.866	100.57	101.33	香港新鴻基地產/4/20 @	4.845	93.54	94.97
韓國友利銀行/4.75/16	4.266	102.21	102.87	星展銀行/7.657/PERP *	-11.676	100.28	104.00
電訊盈科/4.25/16 @	4.039	100.94	101.13	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.217	102.75	104.02
卡達電訊/7.875/19	5.302	117.00	118.97	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.594	103.48	105.40
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.492	94.88	96.77	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	8.039	105.75	106.77
浦項鋼鐵/4.25/20	5.336	91.44	92.99				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.743	102.17	103.99				

歐元計價

瑞士銀行/4.625/12	2.494	102.73	105.86
渣打銀行/3.625/15	3.733	99.52	100.37
瑞士信貸/4.75/19	4.444	102.08	104.91
巴克萊/4.875/19	4.819	100.35	103.14

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	99.83 / 100.33	2015/2/1	2017/2/1	1.6	1.99	82.65
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.30 / 98.36	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.90	71.25
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	61.86 / 62.36	2013/5/12	2030/5/12	0	17.46	42.37
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.83 / 97.97	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.87	77.30
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	184.37 / 184.87	--	2012/12/21	2.75	7.10	184.42
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.64 / 104.14	--	2012/10/30	0	322500.00	37.40
勤剛化工	現代重工	USD	107.82 / 108.32	--	2012/10/30	0	443500.00	54.64
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.39 / 106.14	--	2012/10/30	0	28800.00	45.02
宏碁	宏碁	USD	106.01 / 106.76	2013/8/10	2015/8/10	0	74.50	72.92
宏碁	宏碁	USD	108.00 / 108.50	2015/8/10	2017/8/10	0	74.50	70.88
鴻海精密	鴻海精密	USD	105.91 / 106.41	--	2013/10/12	0	117.50	81.88
京元電子	京元電子	USD	-- / --	2012/10/27	2013/10/27	0	18.05	139.68

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