

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.9967%	-1.87
美國十年公債	3.3106%	-4.46
美國三十年公債	4.4141%	-3.85
美國抗通膨五年公債	-0.3829%	-6
美國抗通膨十年公債	0.7457%	-1.65
德國五年公債	2.626%	-5.3
德國十年公債	3.262%	-3
德國三十年公債	3.725%	-6.1
澳洲五年公債	5.252%	-2
澳洲十年公債	5.4325%	-1.43
紐西蘭十年公債	5.565%	-6.3

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	187	-8
北美投資級 CDX 指數	90	-2
歐洲投資級 iTraxx 指數	97	-1
日本投資級 iTraxx 指數	123	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	105	-1

### 外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4839	道瓊工業	12763.31 0.57%
美元兌日圓	81.63	那斯達克	2872.53 0.1%
澳幣兌美元	1.0936	S&P 500	1360.48 0.4%
美元兌人民幣	6.5016	德國工業	7475.22 0.9%
美元對台幣	28.76	英國FTSE	6069.9 0%
歐元兌台幣	42.5528	法國CAC	4104.9 0.9%
港幣兌台幣	3.6916	日經225	9691.84 1.6%
人民幣兌台幣	4.4116		

## 固定收益每日評論

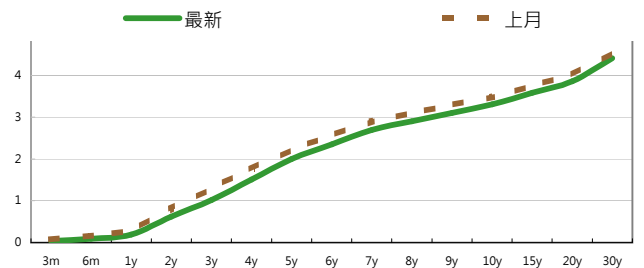
在國際主要公債利率方面，昨日美國公布GDP成長率，僅成長1.8%低於預期，加上初領失業金人數增加，使得避險買盤進場，殖利率向下，終場五年期殖利率下跌1.87 bps，收在2.00%，十年期殖利率下跌4.46 bps 收在3.31%，三十年期殖利率下跌3.85 bps 來到4.41%。在歐元殖利率方面，德債昨日殖利率是下跌的走勢，終場德債五年期殖利率下跌4.9bps，收在2.63%，十年期殖利率下跌3.2 bps，來到3.26%，三十年期殖利率下跌5.6 bps 來到3.73%。

在台債利率方面，五年券001R殖利率收在1.0815%，十年券005收在1.3745%，二十年券002R收在1.718%。昨日台債早盤試圖將殖利率往下帶，不過在台股大漲的走勢下缺乏追價力道，驅使短多出場，5年券甚至突破1.075%標債利率，並帶動各期券向上修正收高。不過整體看來，修正幅度仍不大，加上中長券並未向上突破得標利率水準，加上主流交易券5年10年券受制於曲線兩端走勢，因此僅在狹幅區間波動。故建議在利率向上突破阻力位之前，買長賣短組養券部位，但在操作上仍需謹慎。

在信用市場方面，昨日在指標利率以及Credit Spread 都收斂的情況下，亞洲公司債方面有不錯的表現，昨日市場聚焦於印尼公債發行，在投資級公司債方面新發行的韓亞銀行在之後韓國金融券短期內不會有新的發行情況下表現不錯，目前市場上氣氛轉向樂觀，但在指標利率以於區間低檔，加上歐債方面外圍公債利率續創新高，在操作上偏多需要小心。

在信用違約指數方面，全球主權指數收斂8點，收在187點，北美指數收斂2點，收在89點，歐洲指數收斂1點，收在97點，日本指數收在123點，亞洲指數收斂1點，在105點。

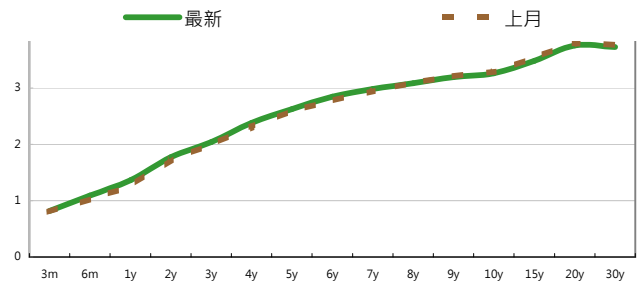
### 美國公債利率期間結構



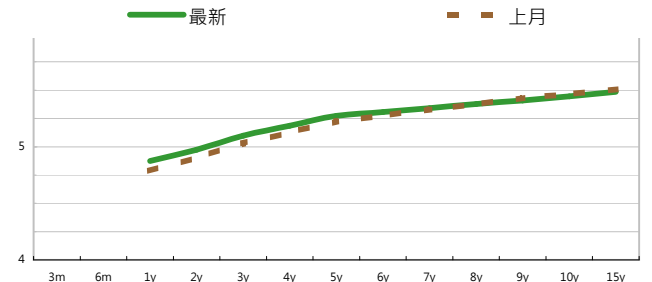
### 美國十年期公債利率



### 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: 請問殖利率曲線策略常見有哪幾種策略?

答: 所謂殖利率曲線策略, 是指利用債券殖利率曲線形狀可能產生變化的預期, 規劃一特定投資組合, 以期為該投資組合帶來最大報酬率。通常來說有啞鈴策略、彈型策略、階梯策略幾種。

啞鈴策略(Barbell Strategy): 指同時持有長天期以及短天期的債券, 因為部位同時建立在極長與極短部位, 而中等長度之天期並沒有建立部位, 形狀便像個啞鈴而得名。

彈型策略(Bullet Strategy): 是指將部位集中在特定天期的方式, 通常會集中在中等天期的債券。

階梯策略(Ladder Strategy): 是指將部位平均分散到不同天期。

問: 採取策略要考量哪些變數呢?

答: 除了對於未來殖利率曲線變化外, 最重要的便是投資組合的年期(Duration)以及凸性(Convexity)。當Duration越高的時候, 代表投資組合價格波動受到殖利率變化影響較大, 若兩個投資組合有相同的價格存續期間, 則收益改變時, 組合的凸性較大者, 績效也較高; 因價格凸性愈大, 投資組合凸性所產生的價格變化也愈大, 所以在考量採取的策略時, 除了針對殖利率結構變化進行預測外, 亦要對Duration以及Convexity 進行分析。

## 每日標的介紹

公司名稱: 星展銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	Aa1
S&P	STABLE	A-1+	AA-

違約風險:

5年期CDS: 48.25

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	SGD
營收	8,684	7,416		
EPS	0.71	1.19		

## 公司簡介

以其市場資本額計算, 星展集團屬於新加坡證券交易所最大的上市公司之一。星展集團控股有限公司及其附屬公司是該地區最大的銀行集團之一。星展銀行也是香港領先的銀行之一。星展銀行當時為一家發展融資機構, 目前已成為一家提供全面金融服務的大型銀行。隨著星展銀行於1998年收購了儲蓄銀行, 在本區域客戶數量已超過了500萬, 從而在市場上佔據絕對優勢。它積極從事包括貿易融資和流動資金融資在內的短期銀行信貸服務。

## 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	2.303	100	102.24	大新銀行/6.625/20	5.756	105.91	107.44
韓亞銀行/4.5/15	3.500	104.12	104.17	中國銀行/5.55/20	5.158	102.73	104.01
韓國電力公司/3/15	3.345	98.59	98.84	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.771	109.76	111.62
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.394	105.20	105.85	利豐集團/5.25/20	4.976	101.67	104.17
韓國高速公路/4.5/15	3.255	104.51	105.02	中國中信銀行/6.875/20	6.497	102.56	105.04
匯豐銀行/3.5/15	2.773	102.83	104.06	渣打銀行/5.875/20	5.171	105.07	107.19
馬來西亞公債/3.928/15	2.514	105.42	107.06	韓國進出口銀行/5.125/20	4.998	100.92	102.70
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.166	104.83	106.61	東亞銀行/6.125/20 @	5.566	103.97	105.81
星展銀行/2.375/15	2.608	99.04	99.37	卡達不動產管理/5/20	4.931	100.25	101.68
韓國電力公司/3.125/15	3.388	98.94	99.36	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.860	107.05	109.25
韓國進出口銀行/3.75/16	3.786	99.82	99.97	來寶集團/6.625/20	6.190	102.65	104.29
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.611	105.41	106.90	和記黃埔/7.45/33	5.609	123.39	126.70
印度ICICI銀行/5/16 @	4.257	103.12	104.64	富邦集團/6.125/20	5.801	102.35	104.97
韓國友利銀行/4.75/16	3.721	104.40	105.77	香港新鴻基地產/4/20	4.651	95.05	95.07
電訊盈科/4.25/16 @	4.090	100.69	101.51	澳盛銀行/5.36/PERP *	#N/A N/A	102.88	104.95
卡達電訊/7.875/19	5.120	117.75	120.90	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.382	106.25	109.36
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.339	96.03	96.25	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.779	107.63	109.91
浦項鋼鐵/4.25/20	5.000	94.39	94.46	和記黃埔/6/PERP *	6.472	102.44	102.54
新加坡不動產信託/4.321/15	3.356	103.80	104.11				
韓國工業銀行/3.75/16	3.730	100.09	100.46				
樂天百貨/3.875/16	3.752	100.55	100.84				

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	2.02	83.90
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.00 / 98.50	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.78	66.75
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	63.45 / 63.80	2013/5/12	2030/5/12	0	19.21	50.22
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.49 / 97.99	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.89	79.52
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	192.00 / 192.75	--	2012/12/21	2.75	7.40	192.21
勤剛化工	勤剛化工	USD	104.06 / 104.56	--	2012/10/30	0	361500.00	43.59
勤剛化工	現代重工	USD	107.62 / 108.12	--	2012/10/30	0	537000.00	68.79
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.84 / 106.59	--	2012/10/30	0	34000.00	55.27
宏碁	宏碁	USD	98.00 / 98.62	2013/8/10	2015/8/10	0	51.00	51.06
宏碁	宏碁	USD	98.75 / 99.25	2015/8/10	2017/8/10	0	51.00	49.63
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.25 / 103.87	--	2013/10/12	0	109.00	77.69
京元電子	京元電子	USD	121.00 / 122.00	2012/10/27	2013/10/27	0	15.95	126.25

## 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