

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.967%	0
美國十年公債	3.2788%	-0.75
美國三十年公債	4.3786%	-1.82
美國抗通膨五年公債	-0.5279%	-7.13
美國抗通膨十年公債	0.7061%	-3.96
德國五年公債	2.622%	2
德國十年公債	3.246%	0.7
德國三十年公債	3.696%	-0.1
澳洲五年公債	5.2579%	-0.16
澳洲十年公債	5.424%	-1.78
紐西蘭十年公債	5.423%	-1.2

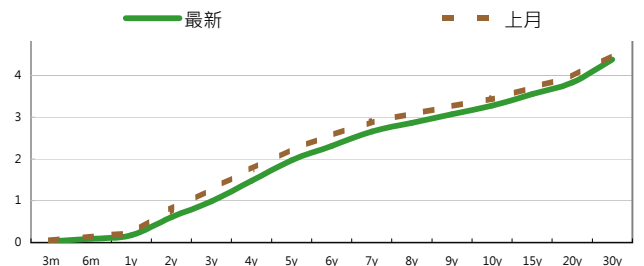
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	191	4
北美投資級 CDX 指數	89	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	97	0
日本投資級 iTraxx 指數	120	-3
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	104	-1

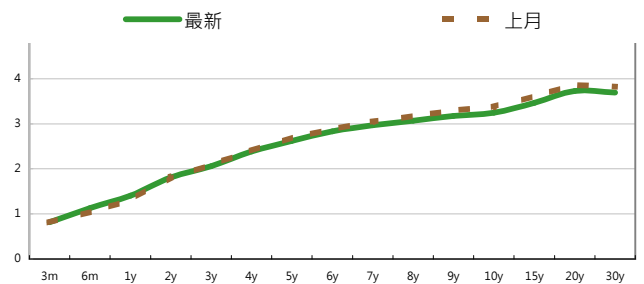
外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.4792	道瓊工業	12807.36	-0.02%
美元兌日圓	81.12	那斯達克	2864.08	-0.3%
澳幣兌美元	1.0931	S&P 500	1361.22	-0.2%
美元兌人民幣	6.4925	德國工業	7527.64	0.2%
美元對台幣	28.762	英國FTSE	6069.9	0%
歐元兌台幣	42.2866	法國CAC	4108.77	0%
港幣兌台幣	3.6775	日經225	9849.74	1.6%
人民幣兌台幣	4.3997			

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，昨日傳出賓拉登遭美軍擊斃的消息，讓美債殖利率於早盤時上彈，但到了美國盤時間時，市場反應又回至美國經濟基本面之消息，在美國製造業指數較上月下降，讓市場擔心美國經濟復甦趨緩，加上Fed買券之推升下，讓美債收復跌幅轉而上漲，殖利率繼續向下，終場五年期殖利率下跌 0 bps，收在1.97%，十年期殖利率下跌 0.75 bps 收在3.28%，三十年期殖利率下跌 1.82 bps 來到 4.38%。在歐元殖利率方面，由於賓拉登之死提振了風險偏好，使得德債下跌殖利率小幅上升，終場德債五年期殖利率上漲 1.8bps，收在2.62%，十年期殖利率上漲 1.1 bps，來到 3.25%，三十年期殖利率上漲 0.3 bps 來到 3.7%。

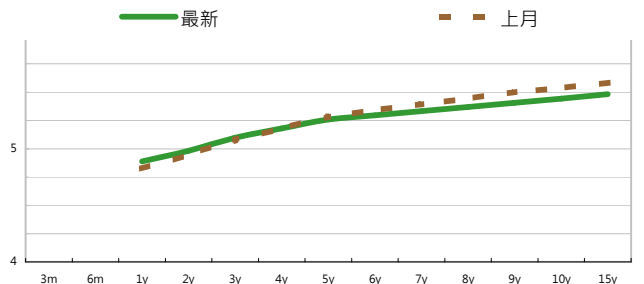
在台債利率方面，五年券001R殖利率收在1.098%，十年券005收在1.4258%，二十年券002R收在1.752%。昨日台債持續量增，空方較佔優勢，其中中長券彈幅較為明顯，主因為買盤退守，加上交易商部份停損盤拋出，使得10Y 20Y等中長券相繼突破標債成本區，並帶動各期券向上修正收高，5年券一度彈破1.1%整數關卡，不過終場收斂跌幅。整體看來，因中長券券已突破阻力位，有可能持續向上尋求支撐，加上近期有20年新券W.I.以及30年券標售，故建議操作5年流動性券為佳。

在信用市場方面，近日在各地區輪流放假的情況下，交投較為冷清，但整體來說股市的上漲算是讓Credit Spread有所收斂，另外在投資建議上，推薦韓國的公司債，由於韓國股市在近日創下歷史新高，信用市場通常是較股市反應較慢，也因此可能會有落後補漲的行情，加上上週現代汽車公布財報，第一季稅前純益大幅增加 31%，也算是確認韓國經濟成長強勁的力道。在信用違約指數方面，全球主權指數發散3點，收在191點，北美指數發散1點，收在89點，歐洲指數收在 97點，日本指數收斂3點，收在120點，亞洲指數收斂1點，收在104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: 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 7,413

EPS 0.71 1.205

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	2.022	100	102.26	大新銀行/6.625/20	5.728	106.10	107.66
韓亞銀行/4.5/15	3.450	104.33	104.40	中國銀行/5.55/20	5.103	103.12	104.43
韓國電力公司/3/15	3.318	98.70	98.96	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.753	109.87	111.77
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.325	105.57	106.25	利豐集團/5.25/20	4.938	101.94	104.47
韓國高速公路/4.5/15	3.188	104.75	105.29	中國中信銀行/6.875/20	6.468	102.77	105.29
匯豐銀行/3.5/15	2.686	103.17	104.42	渣打銀行/5.875/20	5.117	105.47	107.62
馬來西亞公債/3.928/15	2.497	105.52	107.17	韓國進出口銀行/5.125/20	4.929	101.43	103.23
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.120	104.99	106.80	東亞銀行/6.125/20 @	5.508	104.40	106.27
星展銀行/2.375/15	2.536	99.34	99.68	卡達不動產管理/5/20	4.922	100.32	101.78
韓國電力公司/3.125/15	3.336	99.15	99.58	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.832	107.24	109.49
韓國進出口銀行/3.75/16	3.676	100.36	100.53	來寶集團/6.625/20	6.189	102.70	104.37
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.587	105.51	107.02	和記黃埔/7.45/33	5.537	124.46	127.81
印度ICICI銀行/5/16 @	4.300	102.94	104.48	富邦集團/6.125/20	5.808	102.30	104.95
韓國友利銀行/4.75/16	3.688	104.54	105.94	香港新鴻基地產/4/20	4.652	95.04	95.08
電訊盈科/4.25/16 @	3.973	101.20	102.05	澳盛銀行/5.36/PERP *	#N/A N/A	102.88	104.98
卡達電訊/7.875/19	5.101	117.85	121.04	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.529	104.31	107.46
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.280	96.46	96.70	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.745	107.75	110.08
浦項鋼鐵/4.25/20	4.960	94.68	94.78	和記黃埔/6/PERP *	6.450	102.35	102.48
新加坡不動產信託/4.321/15	3.226	104.00	104.34				
韓國工業銀行/3.75/16	3.691	100.28	100.67				
樂天百貨/3.875/16	3.719	100.69	101.01				

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	101.92 / 102.42	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.03	84.32
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.06 / 98.56	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.80	67.50
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	63.63 / 64.00	2013/5/12	2030/5/12	0	18.52	48.39
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.71 / 98.22	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.90	80.41
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	193.84 / 193.84	--	2012/12/21	2.75	7.49	194.55
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.44 / 103.94	--	2012/10/30	0	383500.00	46.38
勤剛化工	現代重工	USD	107.50 / 108.00	--	2012/10/30	0	535000.00	68.73
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	106.40 / 107.15	--	2012/10/30	0	324500.00	52.90
宏碁	宏碁	USD	97.50 / 98.13	2013/8/10	2015/8/10	0	53.60	53.64
宏碁	宏碁	USD	99.50 / 100.00	2015/8/10	2017/8/10	0	53.60	52.14
鴻海精密	鴻海精密	USD	104.50 / 105.50	--	2013/10/12	0	108.50	77.30
京元電子	京元電子	USD	126.50 / 127.50	2012/10/27	2013/10/27	0	16.10	127.39

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

Bloomberg page: SIAL