

公司債市場概況
▶ 初級市場概況

機構	額度(億)	年期	信評/保證	票面利率(%)	還本付息方式
永豐銀次債	12	7	twAA-	1.40	到期一次
	18	10	twAA-	1.55	到期一次
	20	無到期日	twAA-	2.4	NC5.5 年
凱基銀次債	33.5	15	twAA-	1.68	到期一次
	30	無到期日	twAA-	2.35	NC5 年一個月

▶ 重要訊息

12/21 遠傳電信「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

12/20 中國輸出入銀行「twAAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

▶ 市場概況分析

上周送件案件有中信金無擔保次債，金額 100 億元，玉山金無擔保公司債，金額 40 億元，預計 1/7 生效。本周來到 107 年度最後一週，公司債法令規範送件之最後期限，即將邁入台幣公司債發債空窗期，預料 107 年度財報出爐前後才會陸續有公司債之定價案件。

上周金融債訂價案件有永豐商銀次順位金融債，7 年期 1.40%，金額 12 億，10 年期 1.55%，金額 18E，無到期次順位金融債 2.40%，金額 20 億，以及凱基銀次順位金融債 15 年 1.68%，33.5 億，無到期日次順位金融債 2.35%，金額 30 億。

債市週報

上週回顧

上週 Fed 宣布利率決策，如市場預期般升息一碼將聯邦利率區間抬升至 2.25-2.5%，在會後聲明中雖然肯定持續緊俏的勞動力市場以及經濟仍在復甦狀況，然而也認為未來風險增加，從最新公布的點陣圖結果觀看，明年度升息的次數下修至 2 次，主席 Powell 在記者會中表示利率已接近中性利率下緣，更加深了市場對於未來 Fed 升息速度將減緩的預期，加上川普聲明若不將蓋邊境牆的支出編入預算中將不會簽署新財政法案，美國政府又陷入停擺危機，道瓊指數上周下跌約 1500 點，市場風險趨避加上對 Fed 鴿派言論的反應壓抑著利率走勢，上周五美債收在 2.792%，台灣市場上周受美債利率影響緩步走跌，並有長券端買盤進駐及 IRS 停損帶動整周利率走多，而台灣央行如預期般沒有調整利率，楊總裁表示重貼利率並非歷史最低未來若有需要仍有政策空間，也減弱了市場對明年可能有升息的猜測，上周十年債收於 0.8695%、五年債 0.71%。

		12 月 22 日	12 月 14 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07106	0.5400%	0.5400%	0.00
5 年	A07111	0.7100%	0.7500%	-4.00
10 年	A07109	0.8695%	0.9050%	-3.55
20 年	A07103	1.2150%	1.2500%	-3.50
30 年	A07104	1.4810%	1.4810%	0.00

本週分析

周六公佈明年度發債計畫，大致上如先前座談會所預告取消了一期 2 年公債增發一期 20 年公債，並在第一季發行 2 期 20 年公債，整季發行量 1300 億，雖然較 2017 年度每季約發 900-1000 億的量高，但相對於到期量 2400 億還是少，且短端籌碼減發相信是利多短券，近期台債交易模式主要由中長券端帶動短端下滑，整條 Curve 還是走平緩格局，但發債計畫對長端丟出了一大不確定性，終端買盤是否對增發的籌碼買單將決定此波長券行情能否持續，歐美市場已經邁入耶誕假期，相信交易量將會逐漸清淡，本年度台灣也僅剩 6 個交易日，交易量依然會相對少，由於發債計畫及央行會議都沒有對利率不利的訊號，所以趨勢應不會反轉，預測本週台灣十年公債交易區間為 0.9%~0.85%，五年公債交易區間 0.74%-0.68%。

短期利率分析報告

▶ 市場行情

項目		107/12/22 收盤	較前週異動
O/N		0.181%	-0.06%
RP	10 天	0.35%	+0.01%
	30 天	0.37%	+0.01%
CP	10 天	0.5713%	+0.0096%
	30 天	0.6077%	+0.0144%
	90 天	0.7080%	+0.0140%
匯率	USD	30.824	TWD 升值 0.043
	成交量	3.43E	-7.85E
	CNY	4.452	TWD 升值 0.024
上(十一)月美元存款餘額(台幣)		60,107.00E	+1,809.00E
上(十一)月人民幣存款餘額(人民幣)		3,017.92E	-66.88E
NCD 未到期餘額(107/12/22)		77,283.30 億元	+324.50 億
貨幣型基金規模(107/11/30)		7,306.48 億元	+4.42 億

▶ 上週利率走勢分析

上週市場寬鬆因素有央行存單到期共 16,628.00 億元，央行存單發行共 16,952.50 億元。上周市場狀況尚屬平穩，惟投信端多缺不一，且各方均拉高利率爭取跨年資金，RP 利率持續上揚。上週六隔夜拆款加權平均利率收在 0.181%，公債 RP 利率成交在 0.35%—0.37%，公司債 RP 利率成交在 0.48%-0.52%。

<上週預測區間及走勢>

	走 勢	預測區間	實際走勢	實際區間
拆款市場	區間盤整	0.15%—0.20%	區間盤整	0.177%—0.184%
債券 RP	區間盤整	0.33%—0.36%	區間盤整	0.35%—0.37%

▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
12/24NCD 到期	332.00 億	NCD 發行	
12/25NCD 到期	717.00 億	公債發行	0.00 億
12/26NCD 到期	7,228.80 億	公司債發行	116.50 億
12/27NCD 到期	2,358.00 億		
12/28NCD 到期	1,117.00 億		
公債還本付息	6.38 億		
合計數	11,759.18 億	合計數	116.50 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 11,759.18 億元，緊縮因子有 NCD 發行及公司債發行共 116.50 億元。本週為 12 月最後一週，市場資金將轉為緊俏，隨投信端年底贖回壓力增加，及銀行端跨年資金操作保守，利率將持續上揚。預估本週隔夜拆款加權平均成交利率區間在 0.15%—0.20%，公債 RP 利率成交在 0.35%—0.38%，公司債 RP 利率成交在 0.49%-0.54%。

<本週預測區間及走勢>

	走勢	預測區間
拆款利率	區間盤整	0.15%—0.20%
債券 RP	區間盤整	0.35%—0.38%