

2019.12.16

公司債市場概況

初級市場概況

一、訂價案件

1. 已訂價條件：

機構	額度(億)	年期	信評/保證	票面利率(%)	還本付息方式
遠傳	26	7	twAA	0.80	50%、50%
	5	10		0.85	50%、50%

機構	額度(億)	年期	信評/保證	還本付息方式
裕融企業	100	5年內	twA-	分期還本/到期一次
遠東新世紀	100	10年內	twA+	分期還本/到期一次
亞泥	100	7年內	twA+	分期還本/到期一次
和碩	65	10年內	twAA-	到期一次
台塑	80	10年內	twAA	分期還本/到期一次
元大金	200	10年內	AA-(twn)	分期還本/到期一次
鴻海	210.5	15年內	twAA+	分期還本/到期一次
沃旭	900~1000	15年內	twAA	分期還本/到期一次
富邦金主債	100	15年內	twAA	提前贖回/到期一次
富邦銀主債	450(等值外幣)	30年內	twAA+	提前贖回/到期一次
富邦銀次債	280(等值外幣)	10年內/無到期日	twAA+	到期一次/提前贖回
國泰金主債	200	10年內	twAA	到期一次/提前贖回
國泰世華銀主債	500(或等值外幣)	不超過30年	twAA+	提前贖回/到期一次
永豐銀次債	50 (或等值外幣)	無到期日/30年內	twA+	提前贖回/到期一次
合庫銀次債	50	無到期日	twAA+	提前贖回
華南金主債	50	10年內	twAA+	到期一次
華銀次債	60	無到期日	twAA+	提前贖回
一銀次債	230	無到期日/30年內	twAA+	提前贖回/到期一次
玉山銀主債	1.9(美金)	30年內	twAA+	提前贖回
玉山銀次債	160	無到期日/30年內	twAA+	提前贖回/到期一次
台企銀次債	65.5(等值外幣)	5年以上	twAA-	到期一次/提前贖回

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 108 年金管證總字第 0022 號

We Create Fortune

▶ 重要訊息

12/11 中國輸出銀行「twAAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」
12/11 中華信評授予「臺灣土地銀行受託經管中租迪和2019證券化特殊目的信託」評等；優先順位受益證券A券與優先順位受益證券B券的評等分別為「twAAA (sf)」與「twA (sf)」

▶ 市場概況分析

上周申報生效案件有遠傳電信 31 億元無擔保普通公司債，條件為 7 年期利率 0.80%，金額 26 億元，10 年期利率 0.85%，金額 5 億元，預計 12/20 發行；送件案件分別有中鼎 60 億元無擔保普通公司債，條件為 5 年期，利率 0.90%，以及鄉林建設 3 億元有擔保普通公司債，條件為 3 年期利率 0.98%，第一銀行保證。

隨著年底公司債送件期限將近，公司債亦將進入空窗期，預計潛在發行人需待明年度年報出爐前後，再進行案件訂價。

上周金融債詢價案件有玉山銀行無到期日次順位金融債，利率 1.45%，預計發行金額為 40 億元。

債市週報

▶ 上週回顧

上週台債市場在十年券標售優於預期，以及明年度公債發行量不如預期的背景下，籌碼面對債市行情的鞏固堅不可摧，即便國際債市明顯走空，台債十年指標券上周五仍收盤於 0.6735%，相較前一周下降 0.65bps，五年指標債收盤於 0.575%，相較前一周無變動。上週二的十年增額券標售利率落在略優於市場預期的 0.679%，得標分布為銀行業 33.4%、證券業 32.3%、票券業 14.3%，以及保險業 20%，投標倍數則為 1.98 倍。另外儘管明年公債到期量相較今年增加近六百億，國庫署表示初估明年公債發行量僅會較今年增加兩百億，台債供給不足問題明年將持續無解。上週五川普和中國官員宣布，美國和中國對第一階段協議達成共識。美國表示將對價值約 2500 億美元的中國進口貨品維持 25% 關稅，但同時將價值 1200 億美元的中國進口貨品關稅調降至 7.5%，而美國貿易代表萊特海澤上週五表示，美國和中國計劃明年一月初在華盛頓簽署第一階段貿易協議，屆時由美中部長級代表簽署。中國國務院新聞辦公室上週五晚間召開記者會，宣布美中雙方已就第一階段經貿協議文本達成共識，美方對中國加徵的新關稅不會如期上路，中方也考慮不實施相應的報復關稅。而上週五

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 108 年金管證總字第 0022 號

We Create Fortune

英國首相強生率領的保守黨在下議院大獲全勝，奪得 365 席，比 2017 年的 317 席一舉增加 47 席，也突破勝選所需的 326 席，贏得席次過半的執政優勢，能夠迅速對脫歐協議採取行動。強生在勝選演說中承諾，將率領人民的政府，按計畫於明年 1 月 31 日脫歐。

公債		12 月 13 日	12 月 6 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.5050%	0.5300%	-2.50
5 年	A08107	0.5750%	0.5750%	0.00
10 年	A08109R	0.6735%	0.6800%	-0.65
20 年	A08108	0.8180%	0.8425%	-2.45
30 年	A08110	0.9060%	0.9300%	-2.40

本週分析

綜合以上，原市場擔憂的地緣政治議題皆已明朗，包括美墨加貿易協定 (USMCA)、美中第一階段貿易協議和英國脫歐。就算市場懷疑第一階段協議內容空洞，但起碼這些不確定性已被排除。在正面消息紛紛出台後，由於國際債市上週五行情頗有利空出盡的味道，加上明年籌碼因素讓台債市場賣券動機下降，預料本周台債行情仍有機會小幅度走多，但往下走利差過窄也較難期待大行情，短線上建議逢低仍可獲利了結。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.70%~0.64%，五年公債交易區間 0.60%~0.54%，十年公債交易區間為 1.95%~1.75%。

短期利率分析報告

市場行情

項目		108/12/13 收盤	較前週異動
O/N		0.183%	+0.007%
RP	10 天	0.44%	-%
	30 天	0.45%	-%
CP	10 天	0.5850%	+0.0013%
	30 天	0.6247%	+0.0013%
	90 天	0.7287%	+0.0014%
匯率	USD	30.36	TWD 升值 0.0183
	成交量	22.38E	+11.31E
	CNY	4.341	TWD 升值 0.016
上(十)月美元存款餘額(台幣)		60,378E	+3028E
上(十)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,597.62E	-51.9E
NCD 未到期餘額(108/12/13)		77,339.50 億元	+134.2 億
貨幣型基金規模(108/10/30)		8,334.30 億元	+3.03 億

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 108 年金管證總字第 0022 號

We Create Fortune

▶ 上週利率走勢分析

上週市場寬鬆因素有央行存單到期共 9,125.80 億元，央行存單發行共 9,383.00 億元。除了有增額公債交割外，無太多的緊縮因素。時序接近年底，有壽險陸續在市場上抽回資金，但銀行及投信端短期資金供給尚屬充裕，但態度仍屬保守，多選擇短天期承作。跨新年利率有上調空間，成交在區間內高點，但年內利率仍持平。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.183%，公債 RP 利率成交在 0.43%—0.48%，公司債 RP 利率成交在 0.55~0.59%。

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	0.172%-0.177%
債券 RP	區間盤整	0.43%—0.48%	區間盤整	0.43%—0.48%

▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
12/16CD 到期	4963.50 億	NCD 發行	00.00 億
12/17CD 到期	6,639.5 億	2 年期 NCD 發行	400.00 億
12/18CD 到期	3,862.00 億	公債發行	0 億
12/19CD 到期	2,769.50 億	公司債發行	226.20 億
12/20CD 到期	1,860 億		
公債還本付息	0.75 億		
合計數	20,236.25 億	合計數	626.20 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期及公債付息共 20,236.25 億元，緊縮因素有 NCD、公債及公司債發行共 626.20 億元。本週預料壽險及投信端會有抽錢的情形，市場資金恐轉趨緊俏，短期利率有上揚的可能。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 0.43%—0.48%，公司債 RP 利率成交在 0.55%-0.59%。

<本週預測區間及走勢>

	走勢	預測區間

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 108 年金管證總字第 0022 號

We Create **Fortune**

拆款利率	區間盤整	0.15%—0.20%
債券 RP	區間盤整	0.43%—0.48%