

2019.12.02

## 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
格威傳媒	5	5	彰銀	0.8	NC3Y
冠德建設	10	5	一銀	0.8	到期一次
富邦金主債	12	5	twAA	0.77	到期一次
	38	7	twAA	0.82	到期一次
高雄銀次債	12	無到期日	AA-(twn)	2.0	NC5Y
匯豐銀主債	25	5	twAAA	0.76	到期一次
	42	7	twAAA	0.83	到期一次

## 2. 擬訂價條件：

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

機構	額度(億)	年期	信評/保證	還本付息方式
遠鼎投資	50	10年內	twA+	分期還本/到期一次
裕融企業	100	5年內	twA-	分期還本/到期一次
遠東新世紀	80	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	780~880	15年內	twAA	分期還本/到期一次
富邦金主債	50	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
永豐金證主債	20	10年內	twAA-	到期一次
永豐銀次債	150(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
台新金主債	100	15年內	twA+	到期一次
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
土銀主債	500	10年內	twAA	到期一次
土銀次債	260	無到期日	twAA	提前贖回
上海銀主債	250	10年內	twAA+	到期一次

## 重要訊息

-11/28中華信評預期現金流量回升，台聚「twA-/twA-2」評等獲確認；展望「穩定」

## 市場概況分析

上周普通公司債訂價案件有格威傳媒有擔保公司債(彰銀保證)，條件為5年期，利率0.8%，金額5億元及冠德建設有擔保公司債(一銀保證)，條件為5年期，利率0.8%，金額10億元。今年公司債利率於第三季見低後，隨公債殖利率緩步走高，加上時序進入年底，發行公司訂價意願明顯變低，預計最後訂價時間約在下週。市場詢價案件有華南金無擔保普通公司債，10年期，利率0.88%，額度50億元，詢價收量中。

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

上周金融債訂價案件有高雄銀行無到期日次順位金融債，利率 2.0%，金額 12 億元，及滙豐銀行主順位金融債，5 年 0.76%，7 年 0.83%，金額共 67 億元。詢價案件有北富銀主順位金融債，10 年期，利率 0.88%，詢價收量中。

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

上週台債市場全週仍保持低成交量狹幅整理走勢，市場觀望氣氛濃厚，十年增額發行券發行前交易上周五收盤於 0.6826%，相較前一周下降 0.49bps，五年指標債收盤於 0.58%，相較前一周無變動，中長端冷券部分券種仍然往下成交，雖然成交量都不大，但向下成交後也沒有看到賣壓，另由於有風電借款的實質避險需求，IRS 長端明顯趨陡。國發會上周三公布 10 月景氣燈號，連 10 月亮續出代表景氣趨弱的黃藍燈，國發會表示，受美中貿易戰影響，國際局勢仍非常嚴峻，但台灣在資本市場帶動下相對有撐，雖然景氣對策信號分數連 3 降，但並未出現反轉向下跡象。主計總處上周五發布台灣第 3 季經濟成長率 (GDP) 初步統計為 2.99%，較 8 月預測值上修 0.32 個百分點，創 5 季以來高點，並預測第 4 季 GDP 繼續攀升至 3.04%，上修 0.14 個百分點，而全年 GDP 估為 2.64%，上修 0.18 個百分點，明年 GDP 則有望繼續攀升至 2.72%。主計總處說明，經濟成長動能主要來自台商回流，然此回流資金是否會形成實質投資，淨出口數字上升是否是因為進口縮減導致，值得繼續觀察。

公債		11 月 29 日	11 月 22 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.5300%	0.4800%	5.00
5 年	A08107	0.5800%	0.5800%	0.00
10 年	A08109R	0.6826%	0.6875%	-0.49
20 年	A08108	0.8425%	0.8450%	-0.25
30 年	A08110	0.9300%	0.9400%	-1.00

### ▶ 本週分析

美國總統川普上週簽署了香港人權與民主法案，遭到中方強烈反彈，揚言要採取反制對策，美中關係再度陷入緊張，而在美國商務部今年 3 度豁免華為禁令後，有消息人士指出美國政府將考慮修改現行兩個關鍵法令，將允許美國有關部門對非敏感產品的銷售進行監管，擴大對華為的管制能力。綜合以上，美中貿易協議尚未有關鍵因素會導致其破局，然在達成第一階段前消息面肯定持續反覆，而時序接近年底，台債不論多空消息敏感度都變低，低量情況可能延續，短線上建議仍可區間應對，逢低獲利了結。預測本週台灣十年公債交易區間為

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

0.71%~0.65%，五年公債交易區間 0.61%~0.55%，美債則持續受消息面影響，十年公債交易區間為 1.90%~1.60%。

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		108/11/29 收盤	較前週異動
O/N		0.185%	+0.013%
RP	10 天	0.44%	-%
	30 天	0.45%	-%
CP	10 天	0.5837%	-0.003%
	30 天	0.6250%	-0.002%
	90 天	0.727%	-0.003%
匯率	USD	30.513	TWD 升值 0.003
	成交量	14.17E	+4.1E
	CNY	4.355	TWD 貶值 0.019
上(九)月美元存款餘額(台幣)		57,350E	-8.00E
上(十)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,597.62E	-51.9E
NCD 未到期餘額(108/11/29)		77,764.30 億元	+60.2 億
貨幣型基金規模(108/09/30)		8,331.27 億元	+688.00 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 9,900.30 億元，央行存單發行共 9502.5 億元。上週有較多公司債交割的緊縮因素，且為月底最後一周，投信端面臨大額贖回，明顯感受到貨幣市場資金走峭，短期利率走升，成交在區間高點。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.185%，公債 RP 利率成交在 0.43%—0.48%，公司債 RP 利率成交在 0.55~0.58%。

### 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%

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

### ▣ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
12/2CD 到期	3,118.00 億	NCD 發行	00.00 億
12/3CD 到期	3,595.00 億	2 年期 NCD 發行	00.00 億
12/4CD 到期	2,593.50 億	公債發行	1,700.00 億
12/5CD 到期	221.00 億	公司債發行	50.00 億
12/6CD 到期	219.00 億		
公債還本付息	0 億		
合計數	9,746.50 億	合計數	1750.00 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 9,746.50 億元，緊縮因素有 NCD、公債及公司債發行共 1750.00 億元。本週為月初第一周，預期提存期初期市場資金寬鬆，短期利率仍可持穩在區間內。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%-0.58%。

#### <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	0.43%—0.48%

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