

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
富旺國際	3	5	合作金庫	0.95	到期一次

▶ 重要訊息

12/13交通部臺灣鐵路管理局「twAAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

▶ 市場概況分析

本週申報生效案件有裕隆 107-1 無擔保公司債，條件為 5 年期 1.18%，金額 36 億元，10 年期 1.80%、金額 17 億元，合計 53 億元，以及聯成 107-1 有擔保公司債，5 年期 0.95%，金額 40 億元，兆豐商銀等聯合保證。雖然 5、10 年期公債利率已自近期高點回落，但隨著接近年底，公司債送件已進入法令規範之最後期限，隨即為公司債案件之空窗期，預計需待明年度發行公司年報出爐前後，才会有案件訂價。

上周金融債詢價案件有永豐商銀次順位金融債，7 年期 1.40%，10 年期 1.55%，無到期次順位金融債 2.40%，合計不超過 50 億元，以及凱基銀次順位金融債 15 年 1.68%，無到期日次順位金融債 2.35%，詢價收量中。

債市週報

▶ 上週回顧

上週五台灣十年指標公債收盤於 0.905%，整週下跌 0.85bps，五年券 0711 收盤於 0.75%，整週下跌 1.25bps，5 年和 10 年利差大致不變維維趨陡。上週三舉行的兩年券標售利率落在 0.54%，標售結果大幅優於市場預期，得標比重銀行業超過八成，雖說是非國內銀行下了大單，但此一標售結果還是讓讓短端的偏空氣氛沖淡不少。除了指標券之外，10~20 年的長券開始變熱，表示部分積極的買盤認為在台灣通膨和經濟展望皆向下的背景下，長端的絕對收益仍然值得投資。就國外市場來看，先前美國十年公債下行到接近 2.80% 等於抹去了 FED 一次半的升息，要 FED 一次將點陣圖向上下修兩次有些難度，因此短期內國外債市殖利率稍稍有上行壓力，但是從股市看起來，近期明顯感受市場對於美國經濟下行的看法增強，幾次股市都有漲回再更用力地賣出的走勢，這讓國際債市的殖利率就算回彈空間也將十分有限。

		12 月 14 日	12 月 7 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07106	0.5400%	0.5050%	3.50
5 年	A07111	0.7500%	0.7560%	-0.60
10 年	A07109R	0.9050%	0.9070%	-0.20
20 年	A07103	1.2500%	1.2800%	-3.00
30 年	A07104	1.4810%	1.4810%	0.00

▶ 本週分析

展望明年台灣景氣偏向保守，但年底之前的多頭行情預料仍有限度，原因包含近年底提防大型機構是否會有賣台債實現獲利，上週兩年 NCD 標售價格偏高落在 0.689% 持續偏高，中國官方軟化立場也許貿易戰帶來的火花不如原先想像的激烈，因此短線料仍維持區間小幅震盪。本週除了 FED 會議市場觀望其對經濟前景和升息動向的看法之外，台灣央行也將於週四舉行第四季理監事會，本季幾乎可確定無升息機會，對於中長期，雖然鄰近國家南韓於十一月底升息一碼，但是中國人行持續暫停公開市場操作，使市場預期未來甚至可能降準，BOJ 更表態隨著美中衝突增高，必要時會增加資產購買，並強調短期內不會升息，ECB 給人的感覺也同樣偏鴿，台灣央行是否達到升息的急迫性還須觀察。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.92%~0.87%，五年公債交易區間 0.77%~0.72%。美國十年公債交易區間為 2.95%~2.80%。

短期利率分析報告

市場行情

項目		107/12/14 收盤	較前週異動
O/N		0.187%	-0.01%
RP	10 天	0.34%	-%
	30 天	0.36%	+0.01%
CP	10 天	0.5617%	+0.0157%
	30 天	0.5933%	+0.0173%
	90 天	0.6940%	+0.0203%
匯率	USD	30.867	TWD 貶值 0.026
	成交量	11.28E	+0.9E
	CNY	4.476	TWD 升值 0.003
上(十)月美元存款餘額(台幣)		58,298.00E	+347.00E
上(十)月人民幣存款餘額(人民幣)		3,084.80E	-70.35E
NCD 未到期餘額(107/12/14)		76,958.80 億元	+167.00 億
貨幣型基金規模(107/10/31)		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 9,634.30 億元，央行存單發行共 9,801.30 億元。上週市場資金偏鬆，銀行端短期資金供給尚屬充裕，不過部分投信開始有被大額贖回的情形，RP 利率與維持於原有區間之內。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.187%，公債 RP 利率成交在 0.33%—0.36%，公司債 RP 利率成交在 0.44%-0.49%。

<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	0.184%-0.187%
債券 RP	區間盤整	0.33%—0.36%	區間盤整	0.33%-0.36%

▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
12/17NCD 到期	461.00 億	NCD 發行	
12/18NCD 到期	8,896.00 億	2 年期(12/17)	400.00 億
12/19NCD 到期	3,437.50 億	公債發行	150.00 億
12/20NCD 到期	1,872.50 億	公司債發行	162.50 億
12/21NCD 到期	1,661.00 億		
公債還本付息	0.00 億		
合計數	16,328.00 億	合計數	712.50 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 16,328.00 億元，緊縮因子有 NCD 發行、公債及公司債發行共 712.50 億元。本週預料壽險端會有抽錢的情形，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 0.33%—0.36%，公司債 RP 利率成交在 0.44%-0.50%。

<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	0.33%—0.36%