

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
-	-	-	-	-	-

▶ 重要訊息

-

▶ 市場概況分析

目前適逢台幣公司債發債空窗期，近期無公司債定價案件，而目前董事會通過額度的有國泰金無擔保公司債額度 200 億元、遠東新無擔保公司債額度 80 億元、遠傳無擔保公司債額度 50 億元，皆須等待至發行公司年報出爐前後，才會有較明確之案件進行訂價程序。

上周金融債詢價案件為台企銀次順位金融債，7 年利率為 1.2%，10 年利率為 1.3%，詢價收量中。

債市週報

上週回顧

農曆新年前等殖系統只有 3 個交易日，台債市場已經是休假模式交易量十分清淡，1 月 30 日等殖系統最後交易日台灣十年指標公債收盤於 0.87%，相較前一週上升 0.73bps，五年券未成交。2 月 1 日舉行的十年新券 A8103 標售利率落在得標 0.848% 遠低於市場預估區間，得標倍數亦高達 3.51 倍，得標比重為銀行業 44%、證券業 28%、票券業 11%、保險業 17%。標售結果顯見在補券的壓力下，金融機構對於公債需求十分旺盛，預料台灣各項經濟數據皆不理想的背景也將在年後繼續支持債市呈現偏多格局。美國總統川普於 5 日發表最新國情咨文表示與中國的貿易協議不僅要解決兩國間長期貿易逆差之問題，還需要包括要求北京的政策有結構性改變，以保護美國勞動者和企業。另外也表示在 3 月之前，並不會與習近平會面，顯見現階段美中離達成協議仍有相當大的距離，而除非本月美中以書面形式達成協議，否則將會依計畫，於 3 月 1 日對 2000 億美元中國進口商品，課徵 25% 關稅，不會放寬期限或推遲提高關稅。

		1 月 30 日	1 月 25 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.5235%	0.5400%	-1.65
5 年	A08101	0.6711%	0.6711%	0.00
10 年	A08103	0.8700%	0.8627%	0.73
20 年	A08102	1.1600%	1.1600%	0.00
30 年	A07104	1.4450%	1.4810%	-3.60

本週分析

歐盟執委會上週大幅下調其對 2019 年和 2020 年歐元區經濟增長的預測，包括將 2019 年歐元區 19 國 GDP 成長預期由 1.9% 下調至 1.3%；將 2019 年歐盟 27 國經濟增速預期從 2% 下調至 1.5%。另外英國央行將英國 2019 年 GDP 增幅預期從 3 個月前預測的 1.7%，下調為 1.2%。目前的訊息包含美國、中國和歐洲皆加深全球經濟可能放緩的擔憂。台灣方面由於外銷和經濟成長預測的數字不佳，我國是以外貿為主的國家，進出口總額超過 GDP 總額，而 IMF 預期今年全球貿易增量將由 4.2% 放緩至 4.0%，這些將削弱我國出口成長動能，加以海外機械投資需求降溫及傳產接單轉趨保守等因素影響，國外淨需求對經濟成長已形成拖累，勢必也影響國內投資及消費，對債市而言看不到太大的利空。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.86%~0.81%，五年公債交易區間 0.69%~0.64%。美國十年公債交易區間為 2.70%~2.55%。

短期利率分析報告

▶ 市場行情

項目		108/02/01 收盤	較前週異動
O/N		0.194%	+0.009%
RP	10 天	0.38%	+0.02%
	30 天	0.40%	+0.02%
CP	10 天	0.5820%	-%
	30 天	0.6200%	-%
	90 天	0.7297%	-%
匯率	USD	30.745	TWD 升值 0.120
	成交量	9.09E	-2.74E
	CNY	4.559	TWD 貶值 0.009
上(十二)月美元存款餘額(台幣)		57,498.00E	-2,609.00E
上(十二)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,984.41E	-33.51E
NCD 未到期餘額(108/02/01)		76,096.30 億元	-20.00 億
貨幣型基金規模(107/12/31)		6,836.38	-470.11 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 14,760.00 億元，央行存單發行共 13,740.00 億元。上週農曆年前最後一週交易日，市場資金需求高峰逐日顯現，市場資金趨於緊俏，RP 利率成交在區間高檔。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.194%，公債 RP 利率成交在 0.37%—0.45%，公司債 RP 利率成交在 0.54~0.60%。

<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	0.18%—0.194%
債券 RP	區間盤整	0.37%—0.45%	區間盤整	0.37%—0.45%

▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
02/11NCD 到期	6,697.30 億	NCD 發行	
02/12NCD 到期	8,633.00 億	364 天	0.00 億
02/13NCD 到期	2,978.50 億	國庫券發行	300.00 億
02/14NCD 到期	1,846.50 億	公債發行	300.00 億
02/15NCD 到期	1,121.50 億	公司債發行	0.00 億
公債還本付息	0.00 億		
合計數	21,276.80 億	合計數	600.00 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 21,276.80 億元，緊縮因子有 NCD、公債及國庫發行共 600.00 億元。本週為農曆年後交易首週，雖有公債及國庫券交割的緊縮因子，但在資金通貨回籠下，市場將會恢復較寬鬆的態勢，預料 RP 利率將有下滑的空間。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%－0.43%，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	0.36%－0.43%