

2019.11.25

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
陽明海運	50	5	銀行保證	0.74	50%、50%
信義房屋	9	10	twA	1.25	到期一次
法興台北主債	4.5	2	twAA+	0.70	到期一次
	10	5		0.79	到期一次
	11	10		0.95	到期一次
	6.5	15		1.32	到期一次
合庫主債	10	3	twAA+	0.69	到期一次
土銀次債	115	無到期日	twAA	1.58	NC5

2. 擬訂價條件：

▶ 重要訊息

▶ 市場概況分析

上周普通公司債訂價案件有陽明海運有擔保公司債(臺灣銀行、合作金庫商業銀行、華南商業銀行、彰化商業銀行、臺灣土地銀行保證)，條件為 5 年期，利率 0.74%，金額 50 億元及信義房屋無擔保公司債，條件為 10 年期，利率 1.25%，金額 9 億元。未來三周已接近本年度公司債發行訂價最後期限，公司債發行量已大致底定，預計較去年增加發行 25%，約 750

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

億，目前市場詢價案件有遠東新無擔保公司債，5年期，利率 0.80%，金額 30 億。

反觀在金融債市場，年底前可望有一波銀行趁利率低檔，為充實資本發行金融債，上周金融債訂價案件有合庫銀主順位金融債，條件為 3 年期，利率 0.69%，金額 10 億綠色債券及土地銀行無到期日非累積次順位金融債，利率 1.58%，金額 115 億元，詢價案件有滙豐銀行主順位金融債，5 年 0.76%，7 年 0.83%，額度約 70 億元，以及高雄銀行無到期日次順位金融債，利率 2.0%，額度 12 億元，詢價收量中。

債市週報

▶ 上週回顧

上週台債市場全週仍處於成交量清淡無方向狀態，市場觀望氣氛濃厚，指標十年增額發行券上周五開始發行前交易，利率稍微向上但不明顯，上周五收盤於 0.6875%，五年指標債收盤於 0.58%，相較前一周下降 1bps，整周仍維持在區間內變動不大。上週兩年券標售落在 0532%，略高於市場預期，銀行業得標 57%，而壽險業得標 9% 罕見於兩年券進行部分配置，顯示近期資金面偏向寬鬆不是大問題。上周中長券在沉寂一段時間後亦向下成交，使得台債行情將更加穩固。海外市場方面，美中貿易消息多空反覆，先是多次表示無法在關鍵議題上取得共識，參眾兩院又通過香港人權與民主法案，可能使中方對協議態度生變，而後中國副總理劉鶴又邀請美國貿易代表至中國繼續協商，且對達成協議仍具信心，上週五美中兩國元首接連信心喊話，美國總統川普釋出樂觀態度，稱與中國達成貿易協議可能非常接近，利多言論推動道瓊盤中一度漲逾百點。而中國國家主席習近平上週五亦表示，希望能在相互尊重和平等的基礎上，與美國達成第一階段貿易協議，市場對於取得協議的信心再獲增強。

公債		11 月 22 日	11 月 15 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.4800%	0.4300%	5.00
5 年	A08107	0.5800%	0.5900%	-1.00
10 年	A08109R	-	0.6875%	-
20 年	A08108	0.8450%	0.8800%	-3.50
30 年	A08110	0.9400%	0.9975%	-5.75

▶ 本週分析

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

由於下一輪美加徵關稅即將於 12 月中旬啟動，市場普遍認為若順利達成協議，可能降低甚至部分取消美國對中國產品的加徵關稅，然於正式結果出爐前兩方為了爭取更多籌碼，姿態上勢必不會輕易接受對方條件，消息面繼續反反覆覆是可以預期的。綜合以上，除了關注國內十年增額發行券的發行前交易外，國外美中貿易協議是否如期進展仍是影響市場最大的變數，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 0.72%~0.66%，五年公債交易區間 0.62%~0.56%，美債則持續受消息面影響，十年公債交易區間為 1.95%~1.65%。

短期利率分析報告

市場行情

項目		108/11/22 收盤	較前週異動
O/N		0.172%	-0.005%
RP	10 天	0.44%	-%
	30 天	0.45%	-%
CP	10 天	0.5867%	+0 %
	30 天	0.6270%	+0 %
	90 天	0.7300%	+0 %
匯率	USD	30.517	TWD 升值 0.126
	成交量	10.07E	-3.05
	CNY	4.336	TWD 升值 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(108/11/22)		77,162.00 億元	+22.1 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 19,942.40 億元，央行存單發行共 19,964.50 億元。上週雖然有公債及公司債交割的緊縮因素，但因為市場資金仍然充裕下，並未受到影響，短期利率成交在區間內。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.172%，公債 RP 利率成交在 0.43%—0.48%，公司債 RP 利率成交在 0.55~0.57%。

上週預測區間及走勢

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

	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	
11/25CD 到期	175.00 億	NCD 發行	00.00 億
11/26CD 到期	2,875.50 億	2 年期 NCD 發行	00.00 億
11/27CD 到期	4,358.50 億	公債發行	00.00 億
11/28CD 到期	1,649.30 億	公司債發行	101.00 億
11/29CD 到期	842.00 億		
公債還本付息	15.72 億		
合計數	9,916.02 億	合計數	101.00 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 9,916.02 億元，緊縮因素有 NCD、公債及公司債發行共 101.00 億元。本週為月底最後一週，雖然會有些例行性贖回出現，但因市場資金依舊偏多下，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%-0.57%。

<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