

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 |
|------|-------|----|--------|---------|--------|
| 三發地產 | 12 | 5 | 臺灣中小企銀 | 0.92 | 到期一次 |

▶ 重要訊息

12/24 匯豐汽車「twA/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」

12/26 三信商銀「twBBB+/twA-2」評等獲確認；展望「穩定」；聯邦銀行「twA/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」

▶ 市場概況分析

上周申報生效案件有三發地產有擔保普通公司債，條件為 5 年期利率 0.96%，金額 12 億元，保證銀行為臺灣中小企銀；送件案件有愛山林建設有擔保普通公司債，條件為 3 年期利率 0.91%，金額 5 億元，保證銀行為合作金庫銀行，預計 1/3 生效。上周為 107 年度最後一週，亦為法令規範公司債送件之最後期限，預計需待 107 年度發行公司年報出爐前後，才会有案件訂價。

上周金融債無訂價案件。本週競標案件有中輸銀 22-10 期金融債，3 年期，金額 30 億(得增減 50%，上限 34 億元)，1/2 競標。

債市週報

上週回顧

上週五台灣十年指標公債收盤於 0.862%，整週下跌 0.75bps，五年指標券 A08101 發行前交易尚未成交，五年次冷券 0711 收盤於 0.7%，整週下跌 1bps。台債市場上週已經進入年底前的休假模式，在國際債市持續走多的背景下，台債反倒由於整週交易量清淡，行情大致沒有變動太多，雖有部分中長券因獲利了結而顯現賣壓，但整體氣氛依舊穩健。於國際市場對於 FED 指引的 2019 年的升息路徑持續感到懷疑，加上美墨邊境牆計畫的資金問題以及美國部分政府單位陷入停擺皆助長避險情緒，且國內台灣央行態度有利債市，預料年後台債可望繼續維持偏多格局。美債的確有可能因為股市近幾天收高以及油價回升而使殖利率略見反彈，但是第一季台債市場屬於缺券狀態，供需面對於債市將有一定的支撐效果。

| | | 12 月 28 日 | 12 月 22 日 | 漲跌(b.p.) |
|------|--------|-----------|-----------|----------|
| 2 年 | A07106 | 0.5400% | 0.5400% | 0.00 |
| 5 年 | A07111 | 0.7000% | 0.7100% | -1.00 |
| 10 年 | A07109 | 0.8620% | 0.8695% | -0.75 |
| 20 年 | A07103 | 1.1850% | 1.2150% | -3.00 |
| 30 年 | A07104 | 1.4810% | 1.4810% | 0.00 |

本週分析

年後觀察重點除了 1 月 9 號的五年券標售之外，就是 NCD 標售和短票是否有止穩或回落跡象，國外則是中美預計於 1 月 7 日的貿易談判，觀察中國是否會有更進一步的讓步，川普是否會發布行政命令，禁止美國公司使用中國公司華為和中興通訊的設備等。台債以現有的點位而言因為慢慢靠近 2018 年的低點，勢必會遭遇到比較多的心理關卡或是解套賣壓，所以走勢短線的震盪也將加大。國際上除非美中談判可以有較明朗發展，不然殖利率要明顯走高機率低，預測本週台灣十年公債交易區間為 0.88%~0.83%，五年公債交易區間 0.73%~0.68%。美國十年公債交易區間為 2.80%~2.60%。

短期利率分析報告

▶ 市場行情

| 項目 | | 107/12/28 收盤 | 較前週異動 |
|----------------------|------|--------------|--------------|
| O/N | | 0.183% | +0.002% |
| RP | 10 天 | 0.35% | +0.01% |
| | 30 天 | 0.37% | +0.01% |
| CP | 10 天 | 0.5763% | +0.0050% |
| | 30 天 | 0.6160% | +0.0083% |
| | 90 天 | 0.7227% | +0.0147% |
| 匯率 | USD | 30.824 | TWD 升值 0.091 |
| | 成交量 | 3.43E | +5.86E |
| | CNY | 4.475 | TWD 貶值 0.023 |
| 上(十一)月美元存款餘額(台幣) | | 60,107.00E | +1,809.00E |
| 上(十一)月人民幣存款餘額(人民幣) | | 3,017.92E | -66.88E |
| NCD 未到期餘額(107/12/28) | | 76,647.30 億元 | -636.00 億 |
| 貨幣型基金規模(107/11/30) | | 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 11,752.80 億元，央行存單發行共 11,116.80 億元。上周為 2018 年最後一週，市場資金相當緊俏，投信端遭大額贖回且銀行端亦無多餘資金供給，各方均拉高利率以爭取資金弭平缺口，利率持續上揚。上週六隔夜拆款加權平均利率收在 0.183%，公債 RP 利率成交在 0.36%—0.40%，公司債 RP 利率成交在 0.50%~0.55%。

<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 | 0.174%—0.183% |
| 債券 RP | 區間盤整 | 0.35%—0.38% | 區間盤整 | 0.35%—0.40% |

▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

| 本週寬鬆因素 | | 本週緊縮因素 | |
|-------------|-------------|-------------|------------|
| 12/31NCD 到期 | 299.00 億 | NCD 發行 | |
| 01/01NCD 到期 | 3,757.50 億 | -364 天(1/4) | 1,000.00 億 |
| 01/02NCD 到期 | 214.00 億 | 公債發行 | 0.00 億 |
| 01/03NCD 到期 | 5,567.50 億 | 國庫券發行 | 300.00 億 |
| 01/04NCD 到期 | 2,474.00 億 | 公司債發行 | 12.00 億 |
| 公債還本付息 | 0.00 億 | | |
| | | | |
| 合計數 | 12,312.00 億 | 合計數 | 1,312.00 億 |

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 12,312.00 億元，緊縮因子有 NCD、國庫券及公司債發行共 1,312.00 億元。本週為新一年的開始，預料投信端將有資金回流，市場將能解除緊俏的態勢，利率應會稍有回落。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%－0.38%，公司債 RP 利率成交在 0.48%-0.53%。

<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 | 0.35%－0.38% |