

2019.06.17

## 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
華航	35	5	twBBB+	1.10	各還本五十%、五十%
		7		1.32	
合庫銀次債	50	無到期日	twAA+	1.9%	NC5年1個月
北富銀次債	31	無到期日	twAA+	1.9%	NC5年1個月
新光銀次債	45	無到期日	twAA-	2.2%	NC5年3個月
凱基銀次債	31	15	twAA-	1.4%	到期一次

## 重要訊息

6/12 中華信用評等公司確認台灣電力股份有限公司「twAAA/twA-1+」評等；評等展望「穩定」

## 市場概況分析

上周普通公司債訂價案件有華航無擔保公司債，條件5年1.10%、7年1.32%，總金額35億元，送件案件有正崙有擔保公司債(中信銀保證)，5年期金額30億，預計6/18(二)生效。近期美債利率持續探底，台債指標利率雖因資金成本較高，而相較美債觀望，但因近期台幣公司債指標案件訂價利率屢創新低，預計將吸引潛在發行公司持續伺機訂價。

上周金融債訂價案件有合庫銀無到期日非累積次順位金融債(NC5年1個月)，利率1.90%，金額50億元，與北富銀無到期日非累積次順位金融債(NC5年1個月)，利率1.90%，金額31億元，新光銀無到期日非累積次順位金融債(NC5年3個月)，利率2.2%，金額45億，及凱基銀次債，15年期，利率1.4%，金額31億，詢價案件有彰銀無到期日無擔保公司債，條件為1.9%，額度65億，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 0010 號

We Create Fortune

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

上週台債市場在資金面依舊偏緊的狀況下，走勢獨立於國際債市，上週五台灣十年指標公債收盤於 0.708%，相較前一週上升 0.15bps，五年券收盤於 0.6015%，相較前一週上升 2.3bps，上週五標售兩年 NCD 得標利率為偏高的 0.654%，投標倍數僅 2.98 為今年以來最低。台灣債市在暫無降息預期的背景下，央行對市場資金的態度對於債市利率有相當程度的指引，由於利多消息已多數反應，料 0.7% 附近需要反覆測試，需要更強大的訊息才能再創低。由於眼下央行的態度還未顯示出降息的傾向，趁著資金緊俏的狀況下利率修正至較舒服的點位也有利債市未來發展。另外由於台灣壽險業海外投資金額相當大，上週五另有消息指出為吸引壽險業資金回流投資台灣，財政部將配合增加自償性公共建設和前瞻計畫增加長債發行量，雖然還不知道實際的影響程度，但可能會降低目前長債買盤的積極度，影響未來由長端帶領行情突破的機率。

		6 月 14 日	6 月 6 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.4880%	0.4880%	0.00
5 年	A08101	0.6015%	0.5785%	2.30
10 年	A08103	0.7080%	0.6746%	3.34
20 年	A08104	0.9600%	0.9520%	0.80
30 年	A08105	1.0625%	1.0625%	0.00

### ▶ 本週分析

美國總統川普上週推文抨擊聯儲會利率過高，抱怨歐元和其他貨幣兌美元競相貶值。在發出 G20 峰會相見的最後通牒後，川普再度向北京施壓，指出除非回到之前的共識，否則寧願不達成協議。上週兩艘油輪在波斯灣附近遭受襲擊而受損，美國指責受美制裁的伊朗需對此事負責，優於擔憂伊朗試圖破壞石油的運輸，川普政府將在聯合國安理會提出對伊朗的擔憂。貿易衝突除了美國和中國以外，美國和印度的關稅戰隨著美國總統川普排除印度的優惠貿易待遇，印度政府週日 (16 日) 正式對美國反擊，宣布即日起對杏仁、蘋果和核桃及豆類在內的 28 項美輸印商品加徵報復性關稅。香港逃犯條例暫緩修訂但不撤回，週日上百萬人上街大規模示威，遍佈世界的負面訊息支撐債市，十年美債收盤於 2.084% 的低位。綜合以上台債市場受自身因素影響本週仍可能走自己的路，區間操作等待資金狀況回穩是較穩健的做法，受到國際消息的支撐台債利率大規模上行的機率依舊不大，預測本週台灣十年公債交易區間為 0.73%~0.68%，五年公債交易區間 0.63%~0.59%。美國十年公債交易區間為 2.20%~2.00%。

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 0010 號

We Create Fortune

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		108/06/14 收盤	較前週異動
O/N		0.223%	+0.027%
RP	10 天	0.40%	-%
	30 天	0.44%	-%
CP	10 天	0.5840%	0.0053%
	30 天	0.6223%	0.0053%
	90 天	0.7283%	0.0033%
匯率	USD	31.530	TWD 升值 0.128
	成交量	10.55E	-1.77E
	CNY	4.547	TWD 貶值 0.016
上(四)月美元存款餘額(台幣)		58,476.00E	+491.00E
上(四)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,746.93E	-75.90E
NCD 未到期餘額(108/06/14)		74,228.20 億元	-1,140.00 億
貨幣型基金規模(108/05/31)		7,417.28 億元	-380.76 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 12,000.70 億元，央行存單發行共 10,860.70 億元。上週持續受稅款繳庫及債券交割等因子影響，銀行端資金相當不充裕，且投信端多缺不一的情形越趨明顯，RP 利率逐步被拉高，成交區間拉寬。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.223%，公債 RP 利率成交在 0.40%~0.44%，公司債 RP 利率成交在 0.52~0.58%。

#### <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	0.188%—0.223%
債券 RP	區間盤整	0.37%—0.43%	區間盤整	0.40%—0.44%

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 0010 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	
06/17NCD 到期	2,148.00 億	NCD 發行	400.00 億
06/18NCD 到期	2,020.00 億	公司債發行	191.00 億
06/19NCD 到期	3,713.50 億	公債發行	0.00 億
06/20NCD 到期	546.00 億		
06/21NCD 到期	519.00 億		
公債還本付息	0.00 億		
合計數	8,946.50 億	合計數	591.00 億

### ▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 8,946.50 億元，另有 2 年期 NCD 及公司債交割共 591.00 億元的緊縮因子。近日受銀行間資金持續緊俏影響，市場看待後續資金情勢較不樂觀，操作相當保守，短期利率持續攀升，上週五兩年期 NCD 得標利率較前上月增加約 9bps，預料在貨幣市場資金有限下，RP 利率將持續上升。預估本週隔夜拆款加權平均成交利率區間在 0.15%—0.21%，公債 RP 利率成交在 0.40%—0.46%，公司債 RP 利率成交在 0.53%-0.60%。

<本週預測區間及走勢>

	走勢	預測區間
拆款利率	上揚	0.15%—0.21%
債券 RP	上揚	0.40%—0.46%

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 0010 號