

## 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
遠銀	25	5	A(twn)	0.95	到期一次

## ▶ 重要訊息

1/28 中華信用評等公司確認遠傳電信股份有限公司的長期發行體信用評等為「twAA-」，短期發行體信用評等為「twA-1+」。

## ▶ 市場概況分析

公司債因年報送件，正處於發債空窗期，暫無訂價案件。

上周金融債訂價案件為遠銀無擔保主順位金融債，條件為 5 年 0.95%，金額 25 億元，在 1 月公債、公司債到期量大，資金無處去化，投資人認購相當熱絡。今年在壽險無法大量投資國際版債券下，其資金勢必會流向新台幣計價之金融次債，預料次債利率有機會緩步下滑，發存量可望放大。

## 債市週報

### 上週回顧

因民主、共和兩黨未能達成協議簽署通過新一期財政預算，美政府部分機關還是關閉導致經濟數據延後公布，且可能影響經濟表現，美國商務部長 Ross 認為美中貿易磋商尚未結束，並可能還需一段不短的時間，澆熄了市場過度樂觀氣氛，而 ECB 總裁對今年歐元區的經濟成長狀況有疑慮，認為需要維持寬鬆貨幣環境，美債主要受風險偏好影響震盪，十年美債週五收在 2.751%；上周三台灣標售 A08102 二十年公債，得標利率 1.18%，保險業得標 36.7%，有來自投資買盤的支持後，長端形成錨定效果，銀行、交易商則持續搶進 5 年以下券種，帶動盤面主流 5 年券持續走跌，在曲線中間的 10 年券反而走勢保守，5\*10 年利差擴大至 20bp 左右，週五 A08101 主流五年券收在 0.6711，十年券 A08103 收在平盤附近 0.8627%。

		1 月 25 日	1 月 18 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.5400%	0.5400%	0.00
5 年	A08101	0.6711%	0.6933%	-2.22
10 年	A08103	0.8627%	0.8677%	-0.50
20 年	A08102	1.1600%	1.1850%	-2.50
30 年	A07104	1.4810%	1.4810%	0.00

### 本週分析

上周五川普宣稱與國會達成臨時協議，結束了政府機關關門，眾多經濟數據將在本週公布，另外本週四 FOMC 會議將宣布利率的決策，歐元區國家 GDP 數據也在本周揭曉，由於 Q4 後半以來一直有 2019 年升息減緩或暫停的預期，本週重點在觀察 Fed 會後聲明是否釋出相關的訊息，30 年對 5 年利差目前約有 46-47 個 bp，本週十年美債在此變數公布前預料在現有區間內震盪，台灣市場即將迎來農曆新年長假，週三 1/30 為封關日，多數交易商已經轉為觀望，本周最重要是封關日後 2/1 將有 10 年公債 A08103 標售，由於是在多數券商非營業日標售，此次的標債結果難以預測，但多數交易商採保守觀望態勢，然而上週 20 年債標售中保險業顯現了對於初級標售的興趣，顯現第一季補券需求仍有機會支撐債市利率，本週台灣十年公債交易區間為 0.85%~0.91%，五年公債交易區間 0.65%~0.7%。

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		108/01/25 收盤	較前週異動
O/N		0.181%	-0.001%
RP	10 天	0.36%	-%
	30 天	0.38%	-%
CP	10 天	0.5820%	+0.0043%
	30 天	0.6200%	+0.0027%
	90 天	0.7297%	+0.0034%
匯率	USD	30.865	TWD 貶值 0.023
	成交量	11.83E	-1.09E
	CNY	4.550	TWD 貶值 0.016
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(108/01/25)		76,116.30 億元	-266.00 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 11,756.80 億元，央行存單發行共 11,490.80 億元。時序接近農曆新年，市場資金需求逐日顯現，資金調度較為不易，跨過農曆年的 RP 利率成交在區間的高檔。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.181%，公債 RP 利率成交在 0.37%—0.43%，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	0.179%—0.183%
債券 RP	區間盤整	0.35%—0.43%	區間盤整	0.37%—0.43%

### ▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
01/28NCD 到期	1,912.00 億	NCD 發行	
01/29NCD 到期	1,910.00 億	364 天	0.00 億
01/30NCD 到期	4,295.50 億	公債發行	300.00 億
01/31NCD 到期	4,019.50 億	公司債發行	0.00 億
02/01NCD 到期	2,623.00 億		
公債還本付息	30.00 億		
合計數	14,790.00 億	合計數	300.00 億

### ▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單、及公債付息共 14,790.00 億元，緊縮因子有 NCD、公債發行共 300.00 億元。農曆年前最後一週交易日，壽險因有保費給付需求而從市場抽錢，市場資金趨於緊俏，預料 RP 利率將往區間高檔靠攏。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 0.37%—0.43%，公司債 RP 利率成交在 0.54%-0.60%。

<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%