

2019.06.10

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
滙豐銀(主債)	84	5	twAAA	0.75	到期一次
		7		0.80	

▶ 重要訊息

6/5中華信用評等公司確認漢翔航空工業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+」。漢翔長期評等的評等展望為「穩定」。

6/5中華信用評等公司授予法商法國巴黎銀行股份有限公司台北分公司的長期發行體信用評等為「twAAA」，短期發行體信用評等為「twA-1+」。法國巴黎銀行台北分行長期信用評等的評等展望為「穩定」。

▶ 市場概況分析

上周普通公司債訂價案件有和碩無擔保公司債，條件 5 年 0.85%、7 年 0.95%，總金額 85 億元，台泥無擔保公司債，條件 5 年 0.85%，金額 126 億元，南亞無擔保公司債，條件 5 年 0.74%、7 年 0.82%、10 年 0.91%，總金額 63 億元，萬海無擔保公司債，條件 3 年 0.95%、7 年 1.05%，總金額 48 億元，其中南亞各年期之利率皆為今年新低，7、10 年期更是歷史新低，顯示投資人對長年期債券需求之熱絡。因貿易戰影響，美國、歐元區經濟表現不如預期，市場已預測 FED、ECB 於今年內皆有降息之可能，指標性公司債之公司債利率已紛紛創今年新低，在利率持續低迷下，預料公司債利率將持續緩步下滑。

上周金融債訂價案件有滙豐銀主順位金融債，5 年期利率 0.75%，7 年期利率 0.80%，總金額 84 億元。詢價案件有合庫銀無到期日非累積次順位金融債，利率 1.90%，額度 50 億元，與北富銀無到期日非累積次順位金融債，利率 1.90%，額度 40 億元，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

上週台債市場新十年券 A08106 開始發行前交易，相較前一期指標債 083 再向下朝歷史低點前進，上週五台灣十年指標公債收盤於 0.6746%，相較前一週下降 3.19bps，五年券收盤於 0.5785%，因少成交相較前一週上升 0.75bps。新提存期開始後上週初資金情況略有改善，但近週末大型銀行上繳信用卡稅款使資金再度趨緊，多頭多少還是受到影響，相較國外行情台債市場整週仍略顯觀望，交易量相當清淡。上週 FED 主席 Powell 表示如果貿易衝突損害美國的經濟成長，並使通膨成長速度不如預期，FED 將對貨幣政策保持開放的態度。此發言符合市場認為今年降息兩次以上的看法，呼應了先前聖路易聯邦銀行總裁布拉德 Bullard 的說法。中國央行行長易綱接受彭博專訪表示，美中貿易談判能否繼續

充滿不確定性和困難，如果貿易戰惡化，中國有足夠的政策應對空間，並暗示人民幣匯率沒有紅線。美國財長姆努欽在 G20 會議期間與易綱會晤後稱，貿易問題的主要進展可能在月底美中首腦會晤時發生。美國與墨西哥達成協議，對墨關稅措施將無限期暫停執行。

		5 月 24 日	5 月 17 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.4880%	0.4880%	0.00
5 年	A08101	0.5710%	0.5660%	0.50
10 年	A08103	0.7065%	0.7030%	0.35
20 年	A08104	0.9850%	0.9880%	-0.30
30 年	A08105	1.1200%	1.1200%	-

本週分析

經濟表現最好的美國的央行都表示不排除降息的可能性，反觀台灣央行於第一季理監事會暗示現階段還沒考慮要降息，金融穩定報告認為利率目前來到低點，債券投資須留意風險，如此說法猶言在耳，加上近期又有資金成本的問題，這樣的背景下使的台債市場處於被動被國外推著走的狀態，即便如此若利率可以提留在此點位整理，一段時間後市場終究會習慣目前的利率水位，加上長端券種看起來沒有停止的跡象，十年指標債依舊相當有機會往歷史低點靠。上週台灣公布 CPI YoY 為 0.94% 優於預期，核心 CPI YoY 為 0.62% 遜於預期，但以絕對數字看起來仍屬低檔，美國上週經濟數據包含 ISM 製造業指數、個人消費支出、ADP 和非農就業數字皆不如預期，歐元區五月 CPI YoY 亦不如預期下滑至一年來低位，經濟數據表現疲弱加上貿易爭端持續升溫，上週五美國十年公債收盤於 2.08% 再創今年新低，於此背景下台債市場即便利差有限料仍可偏多看待，預測本週台灣十年公債交易區間為 0.70%~0.66%，五年公債交易區間 0.59%~0.55%。美國十年公債交易區間為 2.15%~1.95%。

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

短期利率分析報告

市場行情

項目		108/05/31 收盤	較前週異動
O/N		0.196%	-0.013%
RP	10 天	0.40%	-0.02%
	30 天	0.44%	-0.02%
CP	10 天	0.5787%	-%
	30 天	0.6170%	-%
	90 天	0.7250%	-%
匯率	USD	31.402	TWD 升值 0.210
	成交量	12.32E	-0.47E
	CNY	4.531	TWD 升值 0.032
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(108/06/06)		75,368.20 億元	-342.50 億
貨幣型基金規模(108/04/30)		7,798.04 億元	+33.92 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 21,356.50 億元，央行存單發行共 21,014.00 億元。上週進入六月初，壽險及投信端有較多的資金回流，暫時緩解五月底以來的緊俏情形，惟另一方面受所得稅信用卡扣款繳庫影響，雖進入新提存期銀行端資金仍然偏緊，因此 RP 利率稍有回落但仍未回至五月的起漲點。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.196%，公債 RP 利率成交在 0.38%~0.43%，公司債 RP 利率成交在 0.52~0.55%。

<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	0.185%—0.196%
債券 RP	區間盤整	0.37%—0.43%	區間盤整	0.38%—0.43%

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	
06/10NCD 到期	921.00 億	NCD 發行	0.00 億
06/11NCD 到期	881.00 億	公司債發行	211.00 億
06/12NCD 到期	6,123.50 億	公債發行	150.00 億
06/13NCD 到期	2,218.70 億		
06/14NCD 到期	580.00 億		
公債還本付息	0.00 億		
合計數	10,724.20 億	合計數	361.00 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 10,724.20 億元，另有公債及公司債發行共 361.00 億元的緊縮因子。本週預料資金應屬穩中偏鬆，惟仍有稅款繳庫及高市債等交割變數，在銀行調度態度謹慎之下，市場上對於資金情勢偏於保守，預料各方對於 RP 利率仍有所堅持，下滑空間不大。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 0.52%-0.55%。

<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	0.37%－0.43%

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