

## 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
台新銀次債	50	無到期日	AA-(tw)	2.45%	NC5Y1M

## ▶ 重要訊息

## ▶ 市場概況分析

上週無公司債定價案件。詢價案件有遠東新無擔保普通公司債，條件為 5 年期 0.93%，額度為 80 億元，詢價收量中，另，台電將於 3/20 競標，條件為 5 年期 30 億元、7 年期 50 億元、10 年期 40 億元。隨著年報出爐，預料會有更多發行公司訂價。

金融債訂價案件為台新銀無到期日非累積次順位金融債，條件 2.45%，金額 50 億元。

## 債市週報

### 上週回顧

上週美國公布了 CPI、PPI 等通膨數據以及零售銷售數據，多數數據都指向經濟成長有放緩的跡象，Fed 正在逐漸喪失今年再度升息機會，加上歐元區又有英國硬脫歐議題紛擾，英鎊一度因為首相 May 版本的議案被否決而大跌，所幸最後議會否決的無協議脫歐的議案，美股則受到波音公司產品 737MAX 有瑕疵影起空難的影響，波音股價大跌，連帶對利率上方形成支撐，製造業走弱、通膨走緩都對 Fed 緊縮計畫形成阻力，週五美國十年美債收在 2.591%；而由於國際債市都在低檔震盪，台債在週初測試月線未能成功站上，銀行持續冷券市場買入中長端券種，尤其 15-20 年以及 10-13 年券種買氣特別旺，長端持續下壓，十年券開始有空單認輸回補，週五在積極多單進場後利率突破 0.8% 關卡，週五 A08103 收在 0.7978%、A08101R 收在 0.667%。

		3 月 15 日	3 月 8 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.4900%	0.4900%	0.00
5 年	A08101R	0.6670%	0.6655%	0.15
10 年	A08103	0.7978%	0.8163%	-1.85
20 年	A08102	1.1550%	1.1550%	0.00
30 年	A07104	1.4450%	1.4450%	0.00

### 本週分析

台灣時間本週四凌晨將會 FOMC 會公布利率決策，本次會議預期不會調整聯邦利率區間，記者會是否釋出結束縮表的確切時程將左右近期市場的情緒，台灣債市本周將是 A08101R 五年債增額發行標售，在全球央行都將漸轉鴿派的預期下，台灣央行今年可能會調整政策利率的機會也越來越少，加上近半年台灣經濟數據持續走弱，尤其出口受到貿易戰以及手機需求減緩影響明顯，本周四將會公布外銷訂單，情況也不太樂觀，雖然基本面有利債市，然而 5 年債的價格一直受到 RP 利率無法下滑影響表現不如十年債，5\*10 利差遲遲無法拉開，成為十年債利率的下行阻力，十年券在上周突破 0.8% 關卡後，預料盤整區間將下移至 0.82%-0.78%，五年債則有機會標出今年新低，台灣十年公債交易區間為 0.82%~0.78%，五年公債交易區間 0.69%~0.64%。

## 短期利率分析報告

### ▶ 市場行情

項目		108/03/15 收盤	較前週異動
O/N		0.176%	-0.005%
RP	10 天	0.39%	-%
	30 天	0.43%	-0.01%
CP	10 天	0.5813%	-%
	30 天	0.6197%	-%
	90 天	0.7280%	-%
匯率	USD	30.888	TWD 升值 0.014
	成交量	11.84E	-1.38E
	CNY	4.599	TWD 貶值 0.010
上(一)月美元存款餘額(台幣)		57,933.00E	+435.00E
上(二)月人民幣存款餘額(人民幣)		2814.03E	-88.61E
NCD 未到期餘額(108/03/15)		76,683.00 億元	+623.00 億
貨幣型基金規模(108/02/28)		7,376.74 億元	+359.67 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 22,041.50 億元，央行存單發行共 22,664.50 億元。上週市場資金寬鬆，投信端申購款流入較多，多有找券需求，RP 利率略有下滑。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.176%，公債 RP 利率成交在 0.37%—0.40%，公司債 RP 利率成交在 0.52~0.54%。

<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	0.175%—0.178%
債券 RP	區間盤整	0.35%—0.43%	區間盤整	0.37%—0.40%

▶ **本週資金寬鬆／緊縮因素**

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
03/18NCD 到期	1,047.00 億	NCD 發行	
03/19NCD 到期	782.00 億	-364 天 NCD	400.00 億
03/20NCD 到期	6,115.50 億	公債發行	200.00 億
03/21NCD 到期	2,143.00 億	公司債發行	73.00 億
03/22NCD 到期	1,840.50 億		
公債還本付息	7.00 億		
合計數	11,935.00 億	合計數	673.00 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 11,935.00 億元，另有公債、公司債及 NCD 發行共 673 億元的緊縮因子，預料對市場影響不大，本周資金應仍寬鬆，短期利率應維持於區間之內。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 0.37%—0.40%，公司債 RP 利率成交在 0.52%-0.54%。

<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%—0.40%