

2019.12.09

公司債市場概況
▶ 初級市場概況
一、訂價案件
1.已訂價條件：

機構	額度(億)	年期	信評/保證	票面利率(%)	還本付息方式
九豪精密 陶瓷	2.5	3	陽信銀保證	0.90	到期一次還本
冠德建設	10	5	第一銀保證	0.80	到期一次還本
台電	44.7	5	twAAA	0.75	50%、50%
	80	7	twAAA	0.80	到期一次還本
	58.5	10	twAAA	0.85	到期一次還本

2.擬訂價條件：

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 0022 號

We Create Fortune

機構	額度(億)	年期	信評/保證	還本付息方式
裕融企業	100	5年內	twA-	分期還本/到期一次
遠東新世紀	100	10年內	twA+	分期還本/到期一次
亞泥	100	7年內	twA+	分期還本/到期一次
和碩	65	10年內	twAA-	到期一次
台塑	80	10年內	twAA	分期還本/到期一次
元大金	200	10年內	AA-(twn)	分期還本/到期一次
鴻海	210.5	15年內	twAA+	分期還本/到期一次
沃旭	900~1000	15年內	twAA	分期還本/到期一次
富邦金主債	100	15年內	twAA	提前贖回/到期一次
富邦銀主債	450(等值外幣)	30年內	twAA+	提前贖回/到期一次
富邦銀次債	280(等值外幣)	10年內/無到期日	twAA+	到期一次/提前贖回
國泰金主債	200	10年內	twAA	到期一次/提前贖回
國泰世華銀主債	500(或等值外幣)	不超過30年	twAA+	提前贖回/到期一次
永豐銀次債	50 (或等值外幣)	無到期日/30年內	twA+	提前贖回/到期一次
合庫銀次債	50	無到期日	twAA+	提前贖回
華南金主債	50	10年內	twAA+	到期一次
華銀次債	60	無到期日	twAA+	提前贖回
一銀次債	230	無到期日/30年內	twAA+	提前贖回/到期一次
玉山銀主債	1.9(美金)	30年內	twAA+	提前贖回
玉山銀次債	160	無到期日/30年內	twAA+	提前贖回/到期一次
台企銀次債	65.5(等值外幣)	5年以上	twAA-	到期一次/提前贖回

重要訊息

12/3 上海銀行「twAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」zxad

12/4 交通部臺灣鐵路管理局「twAAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」zxad

市場概況分析

上周申報生效案件分別有九豪精密陶瓷有擔保普通公司債，條件為3年期利率0.90%，金額2.5億元，陽信銀行保證；冠德建設有擔保普通公司債，條件為5年期利率0.80%，金額10億元，第一銀行保證，以及台電108-4期183.2億元無擔保普通公司債，條件為5年期利率0.75%，金額44.7億元，7年期利率0.80%，金額80億元，10年期利率0.85%，金額58.8億元普通公司債；送件案件有遠傳電信31億元無擔保普通公司債，條件為7年期，利率0.80%，金額26億元，10年期利率0.85%，金額5億元。

隨著接近年底，公司債送件時程將進入法令規範之最後期限，擬規劃於明年1月取得資金之潛在發行人，將在年底前完成訂價作業。

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 0022 號

We Create Fortune

上周金融債訂價案件有北富銀主順位金融債，10年期，利率 0.88%，發行金額為 31 億元。

債市週報

▶ 上週回顧

上週台債市場全週仍保持低成交量狹幅整理走勢，由於本周二即將舉行十年增額券標售，美中貿易消息反覆變化無常，台債市場對此反應也逐漸鈍化，十年增額發行券發行前交易上周五收盤於 0.68%，相較前一周下降 0.26bps，五年指標債收盤於 0.575%，相較前一周下降 0.5bps，整體而言上週台債行情幾乎無變動。美國總統川普日前表示美中談判進展順利後，上週五中國政府宣布豁免部分美國進口大豆、豬肉等農產品的關稅作業，在談判上再釋善意。而白宮經濟顧問庫德洛亦重申，美中兩國接近達成協議，但他也警告若美方沒得到想要的條件，川普政府準備退出談判。美國勞工部於上週四所公佈的數據顯示，上週初領失業金人數降至 20.3 萬人，低於先前市場預測的 21.5 萬人，且較前值的 21.3 萬人減少了 1 萬人，顯示美國就業市場逐漸回溫，市場預估 2020 年 Fed 降息機率可能再降低。上週五美國公布一系列優異數字，美國 11 月失業率報 3.5%，預估 3.6%，前值 3.6%，11 月新增非農就業也超乎市場預期報 26.6 萬人，預估 19.0 萬人，前值 12.8 萬人，11 月平均每小時薪資年增率報 3.1%，預估 3.0%，前值 3.0%，密西根大學消費者信心指數創 7 個月新高，顯示在美股創新高的帶動下，消費者對經濟前景感到樂觀，採購意願亦有所提升。

公債		12月6日	11月29日	漲跌(b.p.)
2年	A07112	0.5300%	0.5300%	0.00
5年	A08107	0.5750%	0.5800%	-0.50
10年	A08109R	0.6800%	0.6826%	-0.26
20年	A08108	0.8425%	0.8425%	0.00
30年	A08110	0.9300%	0.9300%	0.00

▶ 本週分析

市場認為這可能降低 Fed 本週的利率會議態度趨向寬鬆的機率。綜合以上，隨著時間逼近 15 日，美中貿易在最後關頭雙方依舊不段喊話拉高姿態，想藉此增加談判空間並試探對方，由於美國經濟數據表現在沒有衰退的現象，川普的確擁有許多談判籌碼，現在就說十五日會達成協議或是遞延關稅還太早，仍然有變卦的可能。而隨時序接近年底，台債不論多空消息敏感度都變低，除非十年增額券標售結果出乎意料，或是美債因協議消息走出區間，否則低量情況料將延續至年底，短線上建議仍可區間應對，逢低獲利了結。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.72%~0.66%，五年公債交易區間 0.62%~0.56%，美債則持續受消息面影響，十年公債交易區間為 2.00%~1.75%。

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 0022 號

We Create Fortune

短期利率分析報告

市場行情

項目		108/12/6 收盤	較前週異動
O/N		0.176%	-0.009%
RP	10 天	0.44%	-%
	30 天	0.45%	-%
CP	10 天	0.5837%	-%
	30 天	0.6247%	-0.003%
	90 天	0.7273%	+0.003%
匯率	USD	30.5	TWD 升值 0.013
	成交量	11.07E	-3.1E
	CNY	4.357	TWD 貶值 0.002
上(十)月美元存款餘額(台幣)		60,378E	+3028E
上(十)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,597.62E	-51.9E
NCD 未到期餘額(108/12/6)		77,205.30 億元	+441 億
貨幣型基金規模(108/09/30)		8,331.27 億元	+688.00 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 9,796.50 億元，央行存單發行共 10,237.50 億元。上週為月初第一周，雖有公債及公司債共 1,750 億元之緊縮交割因子，但因為新提存期的開始，市場資金尚屬寬鬆，惟利率能下調空間有限，短率無太大變化，成交在區間內。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 0.43%—0.48%，公司債 RP 利率成交在 0.55~0.58%。

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	0.172%-0.177%
債券 RP	區間盤整	0.43%—0.48%	區間盤整	0.43%—0.48%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素	本週緊縮因素
--------	--------

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 0022 號

We Create Fortune

12/9CD 到期	5016.30 億	NCD 發行	00.00 億
12/10CD 到期	896.00 億	2 年期 NCD 發行	300.00 億
12/11CD 到期	956.00 億	公債發行	300.00 億
12/12CD 到期	1076.00 億	公司債發行	82.00 億
12/13CD 到期	1208.5 億		
公債還本付息	0 億		
合計數	9,125.80 億	合計數	682.00 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 9,028.80 億元，緊縮因素有 NCD、公債及公司債發行共 682.00 億元。因即將跨入新年度，各方操作皆偏保守，多做短天期操作，為吸引跨年資金，跨年利率將往上調，年內利率仍維持平穩，成交在區間內低水位。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 0.43%—0.48%，公司債 RP 利率成交在 0.55%-0.58%。

<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	0.43%—0.48%

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 0022 號