

2019.12.30

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
統一	50	10年內	twAA-		到期一次
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
一銀主債	100	10年內	twAA+		到期一次
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
玉山次債	40	無到期日	twAA+	1.45	5年1個月

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

重要訊息

12/25 中華信用評等公司確認匯豐汽車股份有限公司（匯豐汽車）的長期發行體信用評等為「twA」，短期發行體信用評等為「twA-1」。匯豐汽車長期評等的評等展望為「穩定」。

市場概況分析

上周公司債無訂價案件。時序將進入 109 年，已達公司債法令規範送件之最後期限，正式為台幣公司債發債空窗期，預料 108 年度財報出爐前後才會陸續有公司債之定價案件，回顧今年，公司債發行量逾 3600 億元，較去年多出約 650 億元，主要受惠於金融業發債與許多企業(如中磊、漢翔等)第一次進入公司債市場，展望明年，在公司債到期量仍在近年高峰，預估 109 年發行量約在 3,300~3,800 億元之譜。於年底前送件案件則有，華南金無擔保普通公司債，條件為 10 年期，額度 50 億元，預計 12/30 生效，永豐金無擔保普通公司債，條件為 5 年期，額度 50 億元，預計 1/6 生效，鴻海無擔保普通公司債，條件為 5~10 年期，額度 62 億元，預計 12/30 生效，裕融有擔保普通公司債，條件為 3 年期，額度 42.88 億元，預計 1/2 生效。

上周金融債訂價案件有玉山銀行無到期日次順位金融債，利率 1.45%，金額 40 億元。

債市週報

上週回顧

上週台灣國庫署公布第一季發債計畫，預計將發行 1,500 億元甲類公債，以平均值來看尚可，然第一季將有 1,650 億公債到期，所以仍是供給不足，資金面由於部分債券到期加上外資匯入，至年前短率都還算平穩，台債市場上周行情變動不大，十年指標券上周五仍收盤於 0.675%，相較前一周上升 1 bps，五年指標債收盤於 0.565%，相較前一周上升 0.2 bps。上週開始新二十年券和五年券的發行前交易，目前尚未成交，預料會等待到年初的新券標售，觀望的情形才會改善。國際市場方面，由於美中兩國將很快地簽署第一階段協議，美國經濟數據依舊保持水準，以及其他政治紛擾如脫歐看起來也沒繼續惡化之下，近期的市場氣氛偏向樂觀，部分機構對 2020 年的展望，也有所調升，股市則頻創新高。上周適逢耶誕消息美國消息面不多，而中國國內債市違約消息頻傳，人行可能再次降準以支持中小企業。

公債		12月27日	12月20日	漲跌(b.p.)
2年	A07112	0.4800%	0.4800%	0.00
5年	A08107	0.5650%	0.5620%	0.30
10年	A08109R	0.6750%	0.6650%	1.00

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 0022 號

We Create Fortune

20 年	A08108	0.8100%	0.8070%	0.30
30 年	A08110	0.9060%	0.9060%	0.00

本週分析

美中第一階段消息已經反應完畢，債市以技術面角度債市有轉空可能，然後續談判仍有不少困難點須克服，可觀察市場於此點位是否仍會逢高承接，使美債十年始終站穩不破 2.0%，然而需注意的是現階段債市雖未繼續創低但仍有相當的支撐，是立基於全球央行貨幣政策仍會維持寬鬆的前提，倘若全球經濟持續轉好，債市仍然會做出相對調整，然而這需要一段時間的應證，要 ECB 和 BoJ 確實脫離寬鬆仍然有段路要走，就算真的轉好也不會突然發生，也就是現階段要債市出現大幅走空機率仍然不高。觀察如越南成為供應鏈移出中國後的主要轉出地，被市場認為是貿易戰贏家之一，但第四季度受到全球需求疲軟和中美貿易緊張局勢衝擊，越南 Q4 GDP 增長有所放緩，可視驗證貿易氣氛正在好轉。綜合國內外消息，台債除籌碼因素外，曲線依舊保持平坦，上周即使長端並未有明顯賣出壓力，顯示多方持券信心依舊，因此本周對台債行情中性看待，短線上仍建議區間操作。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.69%~0.64%，五年公債交易區間 0.59%~0.54%，十年公債交易區間為 1.95%~1.80%。

短期利率分析報告

市場行情

項目		108/12/27 收盤	較前週異動
O/N		0.176%	-0.04%
RP	10 天	0.44%	-%
	30 天	0.45%	-%
CP	10 天	0.5850%	+%
	30 天	0.626%	+0.0013%
	90 天	0.729%	+0.0003%
匯率	USD	30.203	TWD 升值 0.07
	成交量	13.550E	-3.66E
	CNY	4.37	TWD 升值 0.01
上(十一)月美元存款餘額(台幣)		60,378E	+3028E
上(十一)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,597.62E	-51.9E
NCD 未到期餘額(108/12/27)		77,451.30 億元	-116.5 億
貨幣型基金規模(108/11/30)		8,334.30 億元	+3.03 億

上週利率走勢分析

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

上週市場寬鬆因素有央行存單到期共 9,439.5 億元，央行存單發行共 9,848 億元。上週雖因接近農曆年節，受換新鈔等因素影響，部分銀行周轉金水位下降，操作亦偏保守，但因央行降低明年一月一年期定存單發行量，資金緊峭的問題應能獲得舒緩。RP 跨年利率微幅上調，落在區間內高位。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 0.55-0.60%。

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	
12/30CD 到期	2954 億	NCD 發行	00.00 億
12/31CD 到期	1848 億	2 年期 NCD 發行	0 億
1/1CD 到期	2403.5 億	公債發行	0 億
1/2CD 到期	551 億	公司債發行	86 億
1/3CD 到期	1391 億	國庫券發行	350 億
公債還本付息	0 億		
合計數	9147.5 億	合計數	431 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 9147.5 億元，緊縮因素有 NCD、公債及公司債發行共 431 億元。本週為年前最後一周，無太多緊縮交割因子，且因外資持續匯入挹注下，預料市場資金仍舊偏多，無明顯年底效應，短期利率與上周水準大致相同。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%-0.60%。

<本週預測區間及走勢>

	走勢	預測區間
--	----	------

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**

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