

2019.06.24

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
華航	35	5	twBBB+	1.10	各還本五十%、五十%
		7		1.32	
合庫銀次債	50	無到期日	twAA+	1.9%	NC5年1個月
北富銀次債	31	無到期日	twAA+	1.9%	NC5年1個月
新光銀次債	45	無到期日	twAA-	2.2%	NC5年3個月
凱基銀次債	31	15	twAA-	1.4%	到期一次
陽信銀次債	3.7	無到期日	twA-	陽信銀定儲利率加 2.93%	NC7年

重要訊息

-

市場概況分析

上周普通公司債訂價案件共有三檔，國壽無到期日累積次順位公司債訂價，利率為 3%，總額為 100 億元整；日勝生活科技股份有限公司有擔債，條件 5 年 0.8%，總額 10 億元，及新潤興業股份有限公司有擔債，條件 5 年期 0.8% 及 0.79%，總額 8 億元。台灣央行上週召開理監事會議，一如預期維持基準利率不變，雖央行微幅調降今年經濟成長率及消費者物價指數的預測值，但台灣的利率水準已低，進一步降息的邊際效應遞減，加上現行短率墊高，預料近期公司債之訂價利率再明顯走低機會不大。

上周金融債訂價案件有彰銀無到期日非累積次順位金融債(NC5 年 1 個月)，利率 1.90%，金額 59.6 億元，與陽信銀無到期日非累積次順位金融債(NC7 年)，利率為陽信銀定儲利率指數加 2.93%，單利機動計息，金額 3.7 億元。

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

上週由於央行減發存單，加上外資停止匯出使得台幣資金面略有緩解，貨幣市場短率有望逐步改善。上週五台灣十年指標公債收盤於 0.685%，相較前一週下降 2.3bps，五年券上週依舊只有零星成交收盤於 0.592%，相較前一週下降 0.95bps，上週五的十年券 A08106 標售，結標利率落在 0.69%，行業別銀行業得標 57.84%、證券業 31%、票券 5.33%、保險業 5.83%，投標倍數 1.95，利率算略優於預期且銀行業的需求不差，供需對行情仍然有一定的支撐。上週央行第二季理監事會中央行並未轉變基調，預期下半年雖然國際需求仍弱，惟美中貿易衝突帶來部分轉單效應及基期較低之影響，出口成長略升；加以政府推動擴大內需政策，有助民間消費與投資。央行預測下半年經濟成長 2.36% 反優於上半年的 1.73%，全年為 2.06%。而通膨本年 1 至 5 月 CPI 平均年增率為 0.51%，不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 0.49%，漲幅和緩，央行同樣預期下半年 CPI 年增率高於上半年，預期本年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 0.87% 及 0.76%，全年通膨展望平穩。

		6月21日	6月14日	漲跌(b.p.)
2年	A07112	0.4820%	0.4880%	-0.60
5年	A08101	0.5920%	0.6015%	-0.95
10年	A08106	0.6850%	0.7080%	-2.30
20年	A08104	0.9600%	0.9600%	0.00
30年	A08105	1.0650%	1.0625%	0.25

▶ 本週分析

楊總裁在會議中亦表示台灣不見得要跟進其他國家降息，由於台灣要走向寬鬆央行還要很多的政策工具選項，暫無降息想法可以理解。美國總統川普與中國領導人習近平將於 G20 峰會會晤，兩國貿易代表將先行進行磋商，但預料達成協議機率不高，上週 FOMC 維持聯邦基金利率於 2.25%~2.5% 不變，但由於經濟前景面臨的不確定性增加且通膨壓力低迷，FED 將密切關注最新訊息對經濟前景的影響並採取適當措施來維持經濟擴張，FED 釋放降息意願使得先前領先 FED 的債市多頭更有信心，上週 ECB 總裁德拉吉的鴿派談話以及而歐元區數據明顯偏弱，六月 ZEW 調查預期指數自前月的 -1.6 下滑至 -20.2，同期德國 ZEW 調查預期指數自前月的 -2.1 降至 -21.1，均創下 2016 年七月來最大單月跌點且不如預期，料在國外債市偏多的加持下本週台債市場仍有機會偏多整理，預測本週台灣十年公債交易區間為 0.73%~0.68%，五年公債交易區間 0.63%~0.58%。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

We Create Fortune

短期利率分析報告

市場行情

項目		108/06/21 收盤	較前週異動
O/N		0.205%	-0.018%
RP	10 天	0.42%	+0.02%
	30 天	0.46%	+0.02%
CP	10 天	0.5857%	+0.0017%
	30 天	0.6240%	+0.0017%
	90 天	0.7290%	+0.0007%
匯率	USD	31.150	TWD 升值 0.38
	成交量	10.55E	-1.77E
	CNY	4.529	TWD 升值 0.018
上(五)月美元存款餘額(台幣)		58,396.00E	-80.00E
上(五)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,682.77E	-64.16E
NCD 未到期餘額(108/06/21)		74,228.20 億元	-1,140.00 億
貨幣型基金規模(108/05/31)		7,417.28 億元	-380.76 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 9,246.50 億元，央行存單發行共 9,488.50 億元。上週週間因有部分央行存單減量及熱錢流入，雖稍微緩解市場資金極度緊俏的情形，但資金分布相當不均，且以短錢居多，各方大多對於月底情勢仍不看好，RP 利率持續上揚。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.205%，公債 RP 利率成交在 0.40%~0.46%，公司債 RP 利率成交在 0.53~0.60%。

<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	0.205%-0.224%
債券 RP	區間盤整	0.40%—0.46%	區間盤整	0.40%—0.46%

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	
06/24NCD 到期	3,769.50 億	NCD 發行	0.00 億
06/25NCD 到期	432.00 億	公司債發行	475.90 億
06/26NCD 到期	20.50 億	公債發行	300.00 億
06/27NCD 到期	215.00 億		
06/28NCD 到期	261.00 億		
公債還本付息	335.85 億		
國庫券還本	300.00 億		
合計數	5,333.85 億	合計數	775.90 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單及國庫券、公債還本付息共 5,333.85 億元，另一方面則有公債發行 300 億元及公司債共發行 475.90 億元。本周將受多檔債券交割緊縮因子影響，且適逢季底及半年底，預料市場資金情勢將更趨嚴峻，後續再觀察地方統籌分配款及國庫券到期之挹注是否能舒緩此一緊俏情形，預期利率將繼續往上攀升。預估本週隔夜拆款加權平均成交利率區間在 0.15%－0.21%，公債 RP 利率成交在 0.40%－0.49%，公司債 RP 利率成交在 0.55%-0.65%。

<本週預測區間及走勢>

	走勢	預測區間
拆款利率	上揚	0.15%－0.21%
債券 RP	上揚	0.40%－0.49%

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