

2019.12.23

## 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
中鼎	60	5	twA	0.90	到期一次
鄉林建設	3	3	一銀	0.98	到期一次
潤隆建設	19	5	合庫	0.78	到期一次
合庫次債	50	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

機構	額度(億)	年期	信評/保證	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

## 重要訊息

12/20 聯邦銀行「twA/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」  
 12/17 中華信評授予富邦華一銀行「twAA」評等；展望「穩定」

## 市場概況分析

上周申報生效案件有中鼎無擔保普通公司債，條件為 5 年期，利率 0.90%，金額 60 億元，鄉林建設有擔保普通公司債，條件為 3 年期利率 0.98%，第一銀行保證，金額 3 億元以及潤隆建設有擔保普通公司債，條件為 5 年期利率 0.78%，合庫保證，金額 19 億元。送件案件有永豐金無擔保普通公司債，條件為 5 年期，利率 0.79%，預計 1/6 生效。本周來到 108 年度

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

最後一週，公司債法令規範送件之最後期限，即將邁入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。

上周金融債訂價案件有合庫銀無到期日非累積次順位金融債，NC5 年 1 個月，利率 1.45%，發行金額為 50 億元，詢價案件有玉山銀行無到期日次順位金融債，利率 1.45%，預計發行金額為 40 億元。

## 債市週報

### 上週回顧

由於年前各方已無意願積極調整部位，加上預期明年債市籌碼面對行情仍有相當支撐性，上周台債市場對國際債市利空消息反映鈍化，台債十年指標券上周五仍收盤於 0.665%，相較前一周下降 0.85bp，五年指標債收盤於 0.563%，相較前一周下降 1.2bp。上週央行理監事會一如預期未調整政策利率，有關國內經濟金融情勢，表示受惠轉單效應及廠商擴大國內產能，近月出口恢復成長。內需方面，半導體業者增加資本設備進口，民間投資增溫，央行預測本年第 4 季經濟溫和成長，全年經濟成長率為 2.60%。勞動市場方面，失業率較上年同期微升，薪資增幅則略緩。展望明年，由於新興科技應用持續擴展，以及廠商提高在台產能，預期出口成長回溫，加以政府支出增加，央行預測明年經濟成長為 2.57%。另外關於通貨膨脹，展望明年，國際機構預測國際原油價格續處低檔，輸入性通膨壓力減輕，加以國內需求溫和，通膨展望平穩。央行預測明年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 0.77% 及 0.70%。而新台幣近期在外資蜂湧下大幅升值，中央銀行總裁楊金龍表示，央行會持續緊盯集中且鉅額匯入資金，並在適當時機進行調節。

公債		12月20日	12月13日	漲跌(b.p.)
2年	A07112	0.4800%	0.5050%	-2.50
5年	A08107	0.5620%	0.5750%	-1.30
10年	A08109R	0.6650%	0.6735%	-0.85
20年	A08108	0.8070%	0.8180%	-1.10
30年	A08110	0.9060%	0.9060%	0.00

### 本週分析

國際市場方面，由於共和黨於參議院仍占絕對多數，川普彈劾並未造成太大影響，而儘管美中於第一階段後仍將持續談判，但近期市場不確定性已顯著下降，各機構對明年景氣的展望皆較數月前樂觀，另上週五美國第三季 GDP 季增年率終值 2.1% 符市場預期，經濟數據強勁，聯準會短期內不再降息。綜合國內外消息，國外美中第一階段消息大致已反應完畢，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

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

承接意願如何，如美債十年能否穩於 2.0% 之下，而國內台債除籌碼因素外，長端也持續向下壓，目前多方無任何鬆動跡象，因此本周對台債行情中性看待，短線上建議逢低仍可獲利了結。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 2.00%~1.80%。

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		108/12/20 收盤	較前週異動
O/N		0.18%	-0.03%
RP	10 天	0.44%	-%
	30 天	0.45%	-%
CP	10 天	0.5850%	+%
	30 天	0.626%	+0.0013%
	90 天	0.7287%	+0%
匯率	USD	30.21	TWD 升值 0.15
	成交量	17.21E	-5.17E
	CNY	4.371	TWD 貶值 0.04
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(108/12/20)		77,567.80 億元	+228.3 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

上週市場寬鬆因素有央行存單到期共 20,236.25 億元，央行存單發行共 20,463.80 億元。上週因連日外資大舉匯入，銀行體系普遍多錢，市場資金趨轉偏多；惟時值進入年底，各方操作仍偏保守，資金雖多，但跨新曆年利率仍開在較高水準，月內利率則因短錢很多，利率略下滑。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.18%，公債 RP 利率成交在 0.43%—0.48%，公司債 RP 利率成交在 0.55-0.59%。

### 上週預測區間及走勢

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

	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	
12/23CD 到期	385 億	NCD 發行	00.00 億
12/24CD 到期	2884.5 億	2 年期 NCD 發行	0 億
12/25CD 到期	4312.5 億	公債發行	0 億
12/26CD 到期	1351.5 億	公司債發行	86 億
12/27CD 到期	560 億		
公債還本付息	0 億		
合計數	9493.5 億	合計數	86 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 9439.5 億元，緊縮因素有 NCD、公債及公司債發行共 86 億元。本週無太多緊縮交割因子，預料市場資金仍舊偏多，市場維持穩中偏鬆之態勢，短期利率應無太大變化。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%-0.59%。

<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