

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
台聚	20	5	twA-	0.98	到期一次
日月光投控	65	5	A+(twN)	0.90	到期一次
	35	7		1.03	到期一次
台電	48	5	twAAA	0.80	到期一次
	79	7		0.88	到期一次
	64	10		0.99	到期一次
遠東新	80	5	twA+	0.93	到期一次
華南銀次順位	60	無到期日	twAA+	1.95	NC5年3個月

重要訊息

4/15 獲利能力轉弱，和碩評等展望調為「負向」；「twAA-/twA-1+」評等獲確認。

市場概況分析

上周台幣普通公司債訂價案件有台灣聚合化學品無擔保普通公司債，條件為5年期0.98%，金額20億元，日月光投資控股無擔保普通公司債，條件為5年期0.90%，金額65億元，7年期1.03%，金額35億元，台灣電力無擔保普通公司債，條件為5年期0.80%，金額48億元，7年期0.88%，金額79億元，10年期0.99%，金額64億元，遠東新世紀無擔保普通公司債，條件為5年期0.93%，金額80億元，送件案件計有鄉林建設事業無擔保普通公司債，安泰銀保證，預計條件為3年期利率1.20%，金額11.8億，預計4/22生效。本周關注和碩周四之競標案，條件為5、7年各40億元，發行公司得視競標結果增減不超過各年期發行金額度50%，由於和碩於上周遭逢信評調降展望至負向，預料投標利率保守，但由於市場缺券需求大，仍有機會完成預計發行總額度80億。

上周金融債訂價案件有華南銀無到期日非累積次順位金融債(NC5年3個月)，金額60億元，利率1.95%，台北富邦銀行主順位金融債，10年期利率0.95%，金額15億元，詢價案件有陽信銀無到期日次順位金融債，利率為陽信銀定儲利率指數加2.93%。

債市週報

上週回顧

美債在早些時候碰觸低點後，在近期經濟數據沒有太過明顯走弱的情況下，短線趨勢轉為震盪偏上，且大部分美企財報表現超出預期，讓市場重拾對風險性資產的興趣，且中國公布了一系列超乎預期的經濟數字，在與美國有貿易爭端的情況下，第一季經濟成長還是能有+6.4%的表現，且美中兩國的談判近期消息偏好，使得債市利率較難有表現，但歐元區經濟數據表現不佳給美國良好數據澆了一盆冷水，復活節假期週五美國未開市，十年債收在 2.56% 大約落在前一周收盤位置；台債市場上週標售了 A08103R，得標利率 0.742% 創歷史第二低，且保險業得標 20%，對整個台債市場算是利多，然而在利率已達低點狀況下，交易商多選擇獲利了結，使得主流券無法突破週內新低的 0.739%，但相對而言的好消息是冷券市場價格整體平穩，週五 A08103 收在 0.753%、A08101 收在 0.63%。

		4 月 19 日	4 月 12 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.5250%	0.5250%	0.00
5 年	A08101	0.6300%	0.6240%	0.60
10 年	A08103	0.7530%	0.7565%	-0.35
20 年	A08104	1.0600%	1.0600%	0.00
30 年	A07110	1.3275%	1.3275%	0.00

本週分析

本週美國公布的重要數據有:耐久財訂單、Q1 GDP 初估值等，由於歐元區的數據表現還是相對不好，所以給近期樂觀的市場氣氛帶來一點點的擔憂，美元本週的表現預料相對於歐元還是比較強，歐元區的不安定因素將給債市帶來些許支撐；以聯邦利率期貨的推估來看，今年 Fed 降息的預期已經減少很多，但後續走勢仍有待今週的數據公佈釋疑；本週台灣會公布外銷訂單、工業生產等經濟數據，由於上週公布的中國數據超乎預期，貿易戰對全球經濟影響性可能沒有市場想像的大，如此一來，台灣數據也有些許好轉可能性，應該也會讓台灣央行降息的預期減少，但由於第二季發行籌碼還是相對比較少，市場上去化資金的需求沒有減少，加上良好的標債結果預料短線趨勢不易反轉，將以低檔盤整為主，本週台灣十年公債交易區間為 0.72%~0.78%，五年公債交易區間 0.6%~0.66%。

短期利率分析報告

▶ 市場行情

項目		108/04/12 收盤	較前週異動
O/N		0.192%	-%
RP	10 天	0.38%	-%
	30 天	0.42%	-%
CP	10 天	0.5787%	-0.0006%
	30 天	0.6170%	-0.0007%
	90 天	0.7253%	-0.0007%
匯率	USD	30.842	TWD 升值 0.038
	成交量	9.72E	+0.52E
	CNY	4.600	TWD 貶值 0.007
上(二)月美元存款餘額(台幣)		57,832.00E	-101.00E
上(三)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,822.83E	+8.80E
NCD 未到期餘額(108/04/12)		77,191.00 億元	+349.00 億
貨幣型基金規模(108/02/28)		7,458.85 億元	+82.11 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 12,158.50 億元，央行存單發行共 12,507.50 億元。上週貨幣市場資金仍相當充沛，壽險、銀行及投信端皆有找券的需求，不過因為券源有限，都以到期續作為主，RP 利率成交在區間內。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.192%，公債 RP 利率成交在 0.37%~0.42%，公司債 RP 利率成交在 0.50~0.53%。

<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	0.188%—0.192%
債券 RP	區間盤整	0.37%—0.42%	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	
04/22NCD 到期	2,187.00 億	NCD 發行	0.00 億
04/23NCD 到期	1,939.00 億	國庫券發行(4/23)	350.00 億
04/24NCD 到期	4,819.00 億	公司債發行	247.00 億
04/25NCD 到期	313.00 億		0.00 億
04/26NCD 到期	1,971.00 億		
國庫券到期(4/24)	350.00 億		
公債還本付息	411.14 億		
合計數	11,990.14 億	合計數	597.00 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 12,164.88 億元，另有 2 年期 NCD 及公債發行共 650.00 億元的緊縮因子，本週貨幣市場資金預計仍相當充沛，壽險、銀行及投信端皆有找券的需求，不過因為券源有限，將以到期續作為主，預估 RP 利率仍可維持於區間內。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%－0.42%，公司債 RP 利率成交在 0.51%-0.53%。

<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	0.37%－0.42%