

**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
-	-	-	-	-	-

**▶ 重要訊息**

1/14中央再保「twAA+」評等獲確認；展望「穩定」。

1/17元大金控「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」；元大證券「twAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」；合庫證券「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」。

1/18臺灣企銀「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」。

**▶ 市場概況分析**

目前正值台幣公司債發債空窗期，須等待發行公司年報出爐，才會有較明確之案件訂價，上周無公司債訂價案件。

金融債無訂價案件。上週聯邦銀行董事會通過發行次順位金融債，額度新台幣 50 億元，發行年期 5.5 年~10 年，將視利率時點進行訂價作業。

## 債市週報

### 上週回顧

英國脫歐協議、英首相不信任案以及美中兩國貿易談判，國際間變數較多，美債走勢也較為震盪，但基本上較前一週的低點緩步回升至 2.7% 附近，然而到達 2.7% 以上後似乎有買盤浮現，盤勢暫且轉震盪，週五因為股市回穩，風險偏好回升，十年美債收在 2.782%，受到 Fed 轉鴿派以及美債在偏低區間震盪，台債空頭也沒有太多能夠操作的空間，在冷券市場仍然有來自終端買盤的獲利賣壓，主要集中在 15~22 年券之間，但都被市場吸納去化，顯見偏弱的 CPI 數據以及今年 Q1 第一季的補券心態還是偏強，盤面主流券成交行情主要集中在 5 年，主要是上周 5 年債標售後，稍有利空出盡意味，去年 Q4 歷經幾次反彈後交易商較風險趨避，轉做風險較小的五年以下券種；週五 A08101 主流五年券重新回到 0.7% 以下，十年券 A08103 上周較為乏人問津，週五收在平盤附近 0.8677%。

		1 月 18 日	1 月 11 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07106	0.5400%	0.5400%	0.00
5 年	A08101	0.6933%	0.7270%	-3.37
10 年	A07109	0.8677%	0.8711%	-0.34
20 年	A07103	1.1850%	1.1850%	0.00
30 年	A07104	1.4810%	1.4810%	0.00

### 本週分析

本周美國公布數據有耐久財訂單、零售銷售數據以及一些房市數據，週一將會因馬丁路德紀念日休市一日，歐元區國家的 PMI 數據也會在本周一並揭曉，短線而言，美國長短公債利差仍然在一個 Widen 的趨勢，30 年對 5 年利差約有 48 個 bp，展現市場對於 Fed 將放慢升息或暫停升息的預期，短期十年美債應該是受市場風險意識主導，可能在 2.85-2.65% 這個區間內震盪，台債本周最重要先觀察周三 20 年債標售狀況，這個 tenor 附近的券種近期一直有大量賣盤，但利率還是緩下，顯現市場對於長券的胃納量不小，觀察重點在這個價格，新籌碼是否也順利被消化。主流十年公債在標售結果未出來之前可能還是難有表現，行情將顯現在較短或較長天的公債，公司債市場仍將冷清。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.85%~0.91%，五年公債交易區間 0.67%~0.72%。

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		108/01/18 收盤	較前週異動
O/N		0.187%	+0.007%
RP	10 天	0.36%	-%
	30 天	0.38%	-%
CP	10 天	0.5770%	-%
	30 天	0.6173%	-%
	90 天	0.7263%	-%
匯率	USD	30.842	TWD 貶值 0.040
	成交量	12.92E	-2.08E
	CNY	4.534	TWD 升值 0.032
上(十一)月美元存款餘額(台幣)		60,107.00E	+1,809.00E
上(十二)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,984.41E	-33.51E
NCD 未到期餘額(108/01/19)		76,382.30 億元	-230.00 億
貨幣型基金規模(107/12/31)		6,836.38	-470.11 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 16,848.50 億元，央行存單發行共 16,618.50 億元。上週雖有公債及公司債交割的緊縮因子，但在短期資金充沛下，利率仍是成交在區間內，上週六隔夜拆款加權平均利率收在 0.182%，公債 RP 利率成交在 0.37%—0.43%，公司債 RP 利率成交在 0.52~0.58%。

<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	0.178%—0.182%
債券 RP	區間盤整	0.35%—0.43%	區間盤整	0.37%—0.43%

### ▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
01/21NCD 到期	368.00 億	NCD 發行	
01/22NCD 到期	716.00 億	364 天	0.00 億
01/23NCD 到期	7,168.80 億	公債發行	0.00 億
01/24NCD 到期	2,073.00 億	公司債發行	80.00 億
01/25NCD 到期	1,431.00 億	國庫券發行(1/23)	350.00 億
公債還本付息	663.45 億		
國庫券到期(1/21)	300.00 億		
合計數	12,720.25 億	合計數	430.00 億

### ▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單、國庫券到期及公債還本付息共 12,720.25 億元，緊縮因子有 NCD、公債及公司債發行共 430.00 億元。因農曆年前通貨發行額會明顯走高，調度較為不易，預期跨過農曆年的 RP 利率將會成交在區間的高檔。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 0.36%－0.43%，公司債 RP 利率成交在 0.54%-0.60%。

<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	0.36%－0.43%