

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
永信建設	6	3	NA	1.50	NC2Y6M

▶ 重要訊息

4/12 中華信用評等公司確認澳盛（台灣）商業銀行股份有限公司〔澳盛（台灣）銀行〕的長期發行體信用評等為「twAAA」，短期發行體信用評等為「twA-1+」。

▶ 市場概況分析

上周訂價案件有永信建設無擔保普通公司債，條件為 3 年期 1.5%，金額 6 億元。在 FED 停止升息與 ECB 維持寬鬆下，公債殖利率都來到近期低點，資金氾濫使得台灣公債、公司債需求大於供給，預料未來公司債利率可能還有下滑空間。

上周金融債無訂價案件。詢價案件有台北富邦銀行主順位金融債，10 年期利率 0.95%，以及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

上週台債市場呈現狹幅區間走勢，上週五台灣十年指標公債收盤於 0.7565%，相較前一週下降 0.12bps，五年券收盤於 0.624%，相較前一週亦僅上升 0.04bps。由於上週五的亞洲時間以前國際債市偏向築底略微反彈，台債上週有數次見到明顯的獲利了結賣壓，但都未能持續，而十年券發行前交易空單雖多，但利率由上反轉向下時尬空幅度也很有限，顯示台債現在的主流看法就是中長線無偏空理由，但短線上於此點位暫且觀望不積極追多，如果利率有上彈可以進場承接。國際貨幣基金 (IMF) 本週針對全球的經濟成長預測再度下修，2019 年全球預估經濟成長率下修 0.4 個百分點，2020 也下修 0.21%。IMF 建議各國運用財政及貨幣政策來抵消成長減緩的壓力；如果經濟風險升高，各國應協力採取擴張性財政政策，來激勵民間支出，另一方面，各國的央行也會採去較為寬鬆的貨幣政策，來減緩因經濟增速下滑而對經濟體造成的影響。

		4 月 12 日	4 月 3 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.5250%	0.5250%	0.00
5 年	A08101	0.6240%	0.6200%	0.40
10 年	A08103R	0.7565%	0.7577%	-0.12
20 年	A08104	1.0600%	1.0700%	-1.00
30 年	A07110	1.4450%	1.4450%	0.00

本週分析

在上週五美債出現較明顯彈升之後，預料多頭暫時找不到往下突破的理由，本週二增額券標售可能落於比現在稍高 0.76%~78% 水位，4 月 8 日的 0.74% 可以作為近期低點看待。上週五美債偏空除了財報之外有很大的原因來自於中國經濟數據包括信貸增量和出口值等都出乎預期地好，緩解市場對全球第二大經濟體的擔憂，但由於現階段美中貿易尚未定調，此數據可能無法持續帶給市場正面刺激，而美國總統川普表示，WTO 認定歐盟對空中巴士的補貼已經對美國產生負面衝擊，有鑑於此，美國可能也將對 110 億美元的歐盟產品開徵關稅。另外上週公佈的美國通膨數字仍然比預估來的溫和，所以美債利率很可能是修正後繼續盤整，如此則台債向上的調整空間也不會太大，形成偏空趨勢機率不高。台債市場本週除了增額券標售之外，中長券買氣亦是值得注意指標，台債今年第一季偏多行情很大的原因是受到十年到二十年之間券種買氣旺盛而帶動的影響，如果此段氣氛改變對於指標券再往下就會形成阻力，綜合以上台債本週可能仍是維持區間來回看法，增額券標的高不一定是壞事，標的低也不見的是好事，預測本週台灣十年公債交易區間為 0.78%~0.74%，五年公債交易區間 0.66%~0.61%。美國十年公債交易區間為 2.62%~2.47%。

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%	+0.005%
RP	10 天	0.38%	-0.01%
	30 天	0.42%	-0.01%
CP	10 天	0.5793%	-%
	30 天	0.6177%	-%
	90 天	0.7260%	-%
匯率	USD	30.880	TWD 貶值 0.063
	成交量	9.72E	+0.52E
	CNY	4.593	TWD 貶值 0.012
上(二)月美元存款餘額(台幣)		57,832.00E	-101.00E
上(二)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,814.03E	-88.61E
NCD 未到期餘額(108/04/12)		76,842.00 億元	+135.50 億
貨幣型基金規模(108/02/28)		7,376.74 億元	+359.67 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 24,762.50 億元，央行存單發行共 24,898.50 億元。上週雖有長天期 NCD 發行的緊縮因素，但在整體市場資金仍維持寬鬆下，並未受到影響，短期利率成交在區間內。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	0.183%—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	
04/15NCD 到期	1,104.00 億	NCD 發行	0.00 億
04/16NCD 到期	718.00 億	2 年期 NCD 發行(4/15)	400.00 億
04/17NCD 到期	6,093.50 億	公債發行 108-3 期(4/19)	250.00 億
04/18NCD 到期	2,177.00 億	國庫券發行	0.00 億
04/19NCD 到期	2.066.00 億		
公債還本付息	6.38 億		
合計數	12,164.88 億	合計數	650.00 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	0.35%—0.42%