

## 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

-

## ▶ 市場概況分析

上週無公司債定價案件。目前適逢台幣公司債發債空窗期，董事會已通過額度之發行公司，皆須等待至年報出爐前後，才會進行案件訂價作業。

金融債無訂價案件。詢價案件分別有台企銀次順位金融債，7年期利率 1.2%，10年期利率 1.3%，以及台北富邦銀行主順位金融債，10年期，詢價收量中。

## 債市週報

### 上週回顧

上週台灣十年指標公債收盤於 0.81%，相較年假前下降 6bps，年前買氣旺盛的五年券收盤於 0.6636%，相較年假前下降 0.75bps。上週主計處公布去年第四季 GDP 成長率為 1.78%，符合市場預期，但下修今年包括 GDP 與出口成長等數據，使台債上週維持良好氣氛，加上週五兩年 NCD 得標利率僅 0.635%，使得十年券已十分接近去年 8 月低點 0.804%。中長券略有獲利了結賣壓，還是找到買方但買方就順勢把買價開高。一月買賣超也顯示大型銀行開年就顯露積極補券心態，雖然近期殖利率有較明顯的跌幅，短線上可能見到部分多單停利出場，但預料台灣各項經濟數據皆不理想的背景將繼續支持債市呈現偏多格局，即便彈升幅度仍將有限。國際方面中美雙方上週五結束北京談判後，本週預計繼續在華府進行貿易談判。上週白宮表示，雙方談判有所進展，而中國官方則報導雙方達成「重要進展」，市場的避險情緒出現明顯的消退，股市上演慶祝行情。但美中之間除了貿易議題之外，還包含對於智慧財產權的保護及美國反對中國對國有企業的補貼等更複雜的議題，因此即便目前仍難定論貿易戰是否就此慢慢走向收尾。

		2月15日	1月30日	漲跌(b.p.)
2年	A07112	0.5235%	0.5235%	0.00
5年	A08101	0.6636%	0.6711%	-0.75
10年	A08103	0.8100%	0.8700%	-6.00
20年	A08102	1.1550%	1.1600%	-0.50
30年	A07104	1.4450%	1.4450%	0.00

### 本週分析

從美國有意延長 3 月 1 日的期限來看，表示兩造都相當希望會談能有結論，只是目前可能還沒達到預期目標。可能類似去年北美貿易協議 (NAFTA) 的談判過程中，雖然協議遲遲未能有進展，但川普卻能以中立的草案達成協議，簽定新的自由貿易 USMCA。不過，就算貿易戰可以在經貿高級別磋商中就主要問題達成原則共識，但美國自身數據是否會繼續出現如一月零售銷售數字放緩，另外其他區域如歐元區和日本，貨幣刺激措施及低利率環境，仍將會維持很長一段時間，ECB 預計到今年第四季才有首度升息的可能性，而日本央行的貨幣緊縮政策一般預期將持續延後。因而對於債市中長期仍需持續觀察後續經濟數字表現。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.84%~0.79%，五年公債交易區間 0.69%~0.64%。美國十年公債交易區間為 2.75%~2.60%。

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		108/02/15 收盤	較前週異動
O/N		0.181%	-0.013%
RP	10 天	0.40%	+0.02%
	30 天	0.45%	+0.05%
CP	10 天	0.5813%	-0.001%
	30 天	0.6197%	-0.001%
	90 天	0.7280%	-0.002%
匯率	USD	30.850	TWD 貶值 0.105
	成交量	10.09E	+1.005E
	CNY	4.543	TWD 升值 0.016
上(十二)月美元存款餘額(台幣)		57,498.00E	-2,609.00E
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(108/02/15)		75,639.00 億元	+542.70 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 2,1276.80 億元，央行存單發行共 21,819.50 億元。上週為農曆年後第一週，市場資金開始陸續回流，銀行及投信端均有較多資金供給，RP 利率較年前稍有回落。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.181%，公債 RP 利率成交在 0.37%—0.45%，公司債 RP 利率成交在 0.52~0.55%。

<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%—0.181%
債券 RP	區間盤整	0.35%—0.43%	區間盤整	0.37%—0.45%

### ▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
02/18NCD 到期	326.00 億	NCD 發行	
02/19NCD 到期	694.00 億	364 天	1,700.00 億
02/20NCD 到期	8,129.50 億	2 年	400.00 億
02/21NCD 到期	2,120.00 億	國庫券發行	0.00 億
02/22NCD 到期	1,515.00 億	公債發行	0.00 億
公債還本付息	11.90 億	公司債發行	25.00 億
合計數	12,796.40 億	合計數	2,125.00 億

### ▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期及公司債付息共 12,796.40 億元，緊縮因子有 364 天、2 年期 NCD 及公債發行共 2,125.00 億元。預期本週投信端仍會有資金持續回籠下，市場將保持在較為寬鬆的態勢，RP 利率應維持於區間之內。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%—0.45%，公司債 RP 利率成交在 0.52%-0.55%。

<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%—0.45%