

2019.01.07

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
愛山林	5	3	合庫	0.91	到期一次
中信金次債	40	7	twAA-	1.30	到期一次
	60	12	twAA-	1.55	到期一次
玉山金	40	5	twAA-	0.95	到期一次
中輸銀	30	3	twAAA	0.77	到期一次

重要訊息

1/4 裕隆汽車評等調降為「twA-/twA-2」；展望「穩定」

1/4 裕融企業評等隨母公司評等下調而降為「twA-/twA-2」；展望「穩定」

市場概況分析

上周公司債申報生效案件有愛山林建設有擔保普通公司債，條件為3年期利率0.91%，金額5億元，保證銀行為合庫銀；本日生效案件中信金無擔保次順位公司債，條件為7年期利率1.30%，金額40億，及12年期利率1.55%，金額60億；以及玉山金無擔保公司債，條件為5年期利率0.95%，金額40億元。回顧107年度，公司債發行量為2995.5億元，其發行量較106年度減少22%，總計655.9億元。

上周金融債訂價案件有中輸銀22-10期金融債，3年期利率0.77%，金額30億。去年金融債發行1348.3億，較上一年度增加395.3億。

債市週報

上週回顧

由於元旦假期連假，上周台灣僅有 3 個交易日，連假期間，因川普未能簽署新預算案使美國部分政府持續處於關閉狀態，國際市場很擔心川普與民主黨及 Fed 之間的紛爭劇烈化，避險情緒濃厚，加上經濟數據表現不佳，ISM 製造業指數降至 54.1，更加強了市場對 Fed 今年可能沒有辦法再升息的預期，然就業數據表現則出乎意料，尤其 12 月非農就業表現超乎預期，新增 31.2 萬人次就業人口，時薪增速 MOM+0.4%也高於預期，失業率上揚至 3.9%但仍低於 4%，十年美債修正先前樂觀情緒，收於 2.66%。台債交易首日量能也不高，但在國際債市走多的帶動下，連兩日探低，周中最低時候十年債來到 0.822%，雖然多頭型態未被破壞，但價格以來到近期低點附近也吸引獲利賣壓出籠，然而除主流債以外，冷券成交也很活絡，各天期券種持續的換手，成交量甚至高過盤面主流公債，顯現第一季台債市場缺券的議題還是一大主軸，周五十年債收 0.848%、五年債收 0.7%。

		1 月 4 日	12 月 28 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07106	0.5400%	0.5400%	0.00
5 年	A07111	0.7000%	0.7000%	0.00
10 年	A07109	0.8480%	0.8620%	-1.40
20 年	A07103	1.1600%	1.1600%	0.00
30 年	A07104	1.4810%	1.4810%	0.00

本週分析

在市場一片擔憂經濟走下坡的狀況中，良好就業數據使得近期美債跌幅收斂，Fed 主席 Powell 依舊強調 Fed 政策的靈活性，隨時能夠就市場狀況調整升息步伐並且縮表的進程也不是一成不變，不過僅單月數據能否安撫現階段市場對貿易戰等風險因素的擔憂值得持續關注，本周台債市場有 A08101 五年債標售及 A08102 二十年債發行前交易開始，由於市場修正了對 Fed 升息的預期，近期台債市場大致上維持走多格局，但本季第一個上行風險：新二十年債籌碼的供應，買盤對長券的需求能否有效去化新籌碼的供應左右近期走多盤勢能否持續，另外由於開年交易商補進部位，冷券走勢正向主流債靠攏，但國際債市跌幅收斂，主流債行情可能暫且將在目前區間整理，十年債下方點位暫看 0.8%，預測本週台灣十年公債交易區間為 0.88%~0.80%，五年公債交易區間 0.74%~0.67%。

短期利率分析報告

市場行情

項目		108/01/04 收盤	較前週異動
O/N		0.175%	-0.008%
RP	10 天	0.36%	-%
	30 天	0.38%	-%
CP	10 天	0.5770%	+0.0007%
	30 天	0.6173%	+0.0013%
	90 天	0.7247%	+0.0020%
匯率	USD	30.863	TWD 貶值 0.130
	成交量	15.01E	+5.72E
	CNY	4.489	TWD 貶值 0.014
上(十一)月美元存款餘額(台幣)		60,107.00E	+1,809.00E
上(十一)月人民幣存款餘額(人民幣)		3,017.92E	-66.88E
NCD 未到期餘額(108/01/04)		76,285.30 億元	-362.00 億
貨幣型基金規模(107/11/30)		7,306.48 億元	+4.42 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 12,312.00 億元，央行存單發行共 11,950.00 億元。上週為新一年的開始，投信端有新資金回流，且銀行及壽險端資金充足，市場恢復寬鬆的態勢，短期利率呈現下滑走勢。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.175%，公債 RP 利率成交在 0.36%—0.43%，公司債 RP 利率成交在 0.50~0.56%。

<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	0.175%—0.177%
債券 RP	區間盤整	0.35%—0.43%	區間盤整	0.35%—0.43%

▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
01/07NCD 到期	4,009.00 億	NCD 發行	
01/08NCD 到期	474.00 億	公債發行	0.00 億
01/09NCD 到期	4,091.30 億	公司債發行	12.00 億
01/10NCD 到期	577.00 億	國庫券發行(1/10)	300.00 億
01/11NCD 到期	1,417.00 億		
公債還本付息	256.75 億		
合計數	10,825.05 億	合計數	312.00 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還本付息共 10,825.05 億元，緊縮因子有 NCD、國庫券及公司債發行共 312.00 億元。本週雖有些交割的緊縮因子影響，但在市場資金寬鬆下，預計影響有限，短期利率將成交在區間內。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 0.36%—0.46%，公司債 RP 利率成交在 0.50%-0.58%。

<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%—0.46%