

2019.06.03

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
元大證券	22	7	twAA	1.25	到期一次
	63	10		1.40	到期一次
王道銀行	25	7	twA	1.50	到期一次

▶ 重要訊息

- 5/29 漢翔航空工業股份有限公司獲「twAA-/twA-1+」評等；展望「穩定」。中磊電子股份有限公司「twA-/twA-2」評等；展望「穩定」。
- 5/29 新光金控「twA+/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」。新光人壽「twAA-」評等獲確認；展望「穩定」。新光銀行「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」。
- 5/30 土銀「twAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」。奇美實業「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」。

▶ 市場概況分析

上周普通公司債申報生效案件有元大證券 108-1 次順位公司債，分別為 7 年期利率 1.25%，金額 22 億元，10 年期利率 1.40%，金額 63 億元，合計 85 億元。台幣送件案件有和碩 108-1 無擔保普通公司債金額 85 億元、台泥 108-1 無擔保普通公司債金額 126 億元以及南亞 108-1 無擔保普通公司債金額 63 億元。近期普通公司債訂價利率處於相對低點，在投資人補券需求仍強的情況下，預計已有額度之潛在發行人(如台塑集團遠東集團等)，後續將視利率時點於市場上進行訂價作業。

上周金融債訂價案件有王道銀行次順位金融債，7 年期利率 1.50%，金額 25 億元。詢價案件有滙豐銀主順位金融債，5 年期利率 0.75%，7 年期利率 0.80%，詢價收量中。

We Create Fortune

債市週報

上週回顧

上週台債市場由於台幣資金緊俏，走勢有別於國際債市，追價積極度不高，債市利率甚至略往上行，上週五台灣十年指標公債收盤於 0.7065%，相較前一週上升 0.35bps，五年券收盤於 0.571%，相較前一週上升 0.5bps。台幣資金偏緊乃數個因素同時發生所致，包含即將上繳稅款使銀行預留款項、外資賣出台股匯出台幣、以及政府基金將錢移往股市等等，而資金提供者在月初多已負數操作到月底反變資金需求者，加劇資金缺乏狀況。即使是有大型銀行提解央行定存單但各項短率仍然偏高，在國外債市利率大幅下行的背景下台債甚至上彈，雖說上述部份原因屬暫時現象，但是由於台股將進入除息旺季，外資仍有很高的資金匯出需求，短率一時還不會馬上恢復至上月初的寬鬆。關於國際市場美中貿易並無進展，美國總統川普又宣布自 6/10 起對墨西哥所有進口商品加徵 5% 的關稅，且關稅將逐步增加，直到墨西哥採取行動紓解非法移民狀況，另外於 6 月 5 日起，結束對印度的優惠貿易待遇，讓人感覺川普未來在貿易的戰場豈止只有中國一個。

		5 月 24 日	5 月 17 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.4880%	0.4880%	0.00
5 年	A08101	0.5710%	0.5660%	0.50
10 年	A08103	0.7065%	0.7030%	0.35
20 年	A08104	0.9850%	0.9880%	-0.30
30 年	A08105	1.1200%	1.1200%	-

本週分析

FED 副主席 Clarida 表示如果經濟前景面臨下行風險，可能需要更多寬鬆政策。美國副總統 Pence 稱若有必要將對中國關稅提高一倍以上，國際債市因而價格大漲，上週五美國十年期公債收盤於 2.125%，繼續創今年低點，市場變動隱含 FED 年底前將有一次以上的降息機會。除非川習在 G20 會面如果有機會將談判時間推延且額外關稅措施實施時程推遲，才有機會暫時停止去風險氣氛。台債市場在這樣國內外迥異的情況之下，預料本周仍有機會中性偏多，只是程度上將較國外會和緩許多，觀注本週十年新券發行前交易情形以及 364 天 NCD 標售，以及短率是否在新提存期開始後有慢慢回穩跡象，海外則關注澳洲央行是否降息及 ECB 會議訊號，以及非農就業數據等，預測本週台灣十年公債交易區間為 0.72%~0.68%，五年公債交易區間 0.60%~0.56%。美國十年公債交易區間為 2.20%~2.05%。

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 108 年金管證總字第 0010 號

We Create Fortune

短期利率分析報告

市場行情

項目		108/05/31 收盤	較前週異動
O/N		0.209%	+0.032%
RP	10 天	0.42%	+0.04%
	30 天	0.46%	+0.04%
CP	10 天	0.5787%	-%
	30 天	0.6170%	-%
	90 天	0.7250%	-%
匯率	USD	31.612	TWD 貶值 0.092
	成交量	12.79E	-1.36E
	CNY	4.563	TWD 貶值 0.008
上(四)月美元存款餘額(台幣)		58,476.00E	+491.00E
上(四)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,746.93E	-75.90E
NCD 未到期餘額(108/05/31)		75,710.70 億元	-911.50 億
貨幣型基金規模(108/04/30)		7,798.04 億元	+33.92 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 5,507.50 億元，央行存單發行共 4,596.00 億元。上週市場受五月底繳稅入庫以及外資匯出影響，且近期又有多檔債券 ETF 募集進場，壽險及投信端持續於市場抽錢，銀行體系普遍缺乏資金，隔拆利率出現近三年新高，RP 市場亦受到相當大的衝擊，各方為彌平缺口使 RP 利率大幅提高。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.209%，公債 RP 利率成交在 0.38%~0.46%，公司債 RP 利率成交在 0.52~0.65%。

<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	0.184%—0.217%
債券 RP	區間盤整	0.37%—0.42%	區間盤整	0.37%—0.46%

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 108 年金管證總字第 0010 號

We Create Fortune

▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
06/03NCD 到期	7,204.50 億	NCD 發行	0.00 億
06/04NCD 到期	8,649.00 億	364 天 NCD(6/4)	1,700.00 億
06/05NCD 到期	3,557.50 億	公司債發行	0.00 億
06/06NCD 到期	1,945.50 億	公債發行	0.00 億
06/07NCD 到期	1,276.50 億		
公債還本付息	0.00 億		
合計數	22,633.00 億	合計數	1,700.00 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 22,633.00 億元，另有 NCD 發行 1,700 億元的緊縮因子。本週進入六月第一周並開始新提存期，預料銀行及投信端將有資金回流，市場應能緩解五月底的緊俏態勢，預料 RP 利率將有回落惟區間應仍寬。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%—0.43%，公司債 RP 利率成交在 0.52%-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	0.37%—0.43%

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 108 年金管證總字第 0010 號