

2019.08.26

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
喬山健康科技	20	5	合庫	0.83%	到期一次
藍天電腦	50	5	合庫	0.80%	到期一次

▶ 重要訊息

8/22永豐金證券「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」；華南產險「twAA」評等獲確認；展望「穩定」

8/23 第一金控「twAA-」與第一銀行「twAA+」評等獲確認；展望「穩定」

▶ 市場概況分析

上周公司債申報生效案件分別有喬山健康科技 108-1 有擔保普通公司債，5 年期利率 0.83%，金額 20 億元，以及藍天電腦 108-1 有擔保普通公司債，5 年期利率 0.80%，金額 50 億元。近期公司債訂價利率仍維持在低點水準，將吸引已有額度之潛在發行人，伺機於市場上完成訂價作業。

上周金融債訂價案件有上海銀行主順位金融債，3 年期 0.65%，金額 31 億元，5 年期 0.69%，金額 69 億元，合計發行總額為 100 億元。

We Create Fortune

債市週報

▶ 上週回顧

上週在週五美中最新的關稅事件之前，台債市場主要是隨國際市場微幅調整，儘管前一週十年指標債創下歷史新低 0.62%，後續追價意願仍然深受資金成本影響，感覺上並未有太多激情，上週五十年增額券 A08106 收盤於 0.657%，相較前一週略回彈 2.22bps，五年券上週整週未成交，停留在 0.521%。經濟部上週公布我國七月外銷訂單數據為 405.3 億美元，年減百分之三，自去年十一月以來連續九個月呈現衰退，但此數字仍優於預期，減幅已收斂。經濟部統計指出七月接單受到美中貿易戰影響，傳統貨品接單疲弱，而筆電及伺服器則分別因下單時程提前及產品轉換交替因素壓低接單動能，導致我七大接單貨品接單全面轉黑。另外，繼主計總處大幅上修今年經濟成長率預測數為 2.46% 之後，經濟部於上週又樂觀指出，下半年雖有美中貿易戰紛擾，但進入電子產品銷售旺季，備貨需求逐漸增溫；去年七月美中貿易戰開打後，廠商提前下單，致去年七至十月接單暢旺，在基期墊高之下，下半年接單年增率尚難立刻轉為正成長，但可預期一季比一季好。

		8 月 23 日	8 月 16 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.4700%	0.4900%	-2.00
5 年	A08101	0.5210%	0.5625%	-4.15
10 年	A08106R	0.6570%	0.6348%	2.22
20 年	A08104	0.8000%	0.8000%	0.00
30 年	A08105	0.8520%	0.8520%	0.00

▶ 本週分析

上週末美中貿易情勢再度升溫，週一美國才宣布華為豁免令再延長 90 天，週五中國政府就反擊美國報復性關稅制裁，宣布將對美國 750 億美元商品加徵 5~10% 關稅，而美國總統川普也回擊，宣布將提高中國商品關稅稅率最高到 30%。另外，台債市場由於利率在低位整理已久，皆未見明顯反彈，中長端冷券市場在上週需求不差，料持券需求會隨著行情整理時間拉長而增溫。綜上本週台灣債市在本地展望尚可，但國際債市依舊因消息面而偏多的背景下，基調又將回到中性偏多，區間偏多操作勝算較大。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.65%~0.60%，五年公債交易區間 0.55%~0.50%。美國十年公債交易區間為 1.60%~1.40%。

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		108/08/23 收盤	較前週異動
O/N		0.181%	-0.002%
RP	10 天	0.43%	-%
	30 天	0.45%	-%
CP	10 天	0.5867%	-%
	30 天	0.6253%	-%
	90 天	0.7273%	-%
匯率	USD	31.402	TWD 貶值 0.036
	成交量	13.14E	+1.67E
	CNY	4.427	TWD 升值 0.018
上(六)月美元存款餘額(台幣)		57,555E	-841.00E
上(七)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,653.25E	+1.69E
NCD 未到期餘額(108/08/23)		76,779.00 億元	+332.00 億
貨幣型基金規模(108/07/31)		7,369.48 億元	+133.76 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 6,112.50 億元，央行存單發行共 6,445.50 億元。上週市場穩中偏鬆，受惠於部分投資機構將現金股利收入停泊於貨幣型基金，投信端多有找券需求，但各方對於利率仍有所堅持，RP 利率沒有太大的變化。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 0.42%—0.46%，公司債 RP 利率成交在 0.55~0.59%。

<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	0.177%-0.181%
債券 RP	區間盤整	0.42%—0.46%	區間盤整	0.42%—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	
08/26NCD 到期	5,323.50 億	NCD 發行	0.00 億
08/27NCD 到期	6,679.00 億	公司債發行	135.00 億
08/28NCD 到期	3,315.50 億	公債發行	0.00 億
08/29NCD 到期	2,653.50 億		
08/30NCD 到期	1,699.00 億		
公債還本付息	0.00 億		
國庫券還本	350.00 億		
合計數	20,020.50 億	合計數	135.00 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有國庫券、央行存單到期共 20,020.50 億元，緊縮因子則有 NCD 及公司債發行共 135.00 億元，以及中鋼、中華電…等等的現金股利發放共約 659.90 億元。預料本週市場平穩偏寬鬆，但因時序進入月底，RP 利率向下鬆動機會不大。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 0.42%—0.46%，公司債 RP 利率成交在 0.55%-0.59%。

<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	0.42%—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