

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
台聚	20	5	twA-	0.98	到期一次
日月光投控	65	5	A+(twN)	0.90	到期一次
	35	7		1.03	到期一次
台電	48	5	twAAA	0.80	到期一次
	79	7		0.88	到期一次
	64	10		0.99	到期一次
遠東新	80	5	twA+	0.93	到期一次
華南銀次順位	60	無到期日	twAA+	1.95	NC5年3個月

▶ 重要訊息
▶ 市場概況分析

上周台幣普通公司債無訂價案件，10年公債標售之利率為0.742%，其中壽險得標比率為20%，未來其資金若流入台幣初級市場，可望使公司債利率維持低檔，將有利於後續案件競標案件訂價。台幣送件案件有台化無擔保普通公司債，甲券之票面利率為五年期固定年利率0.75%；乙券為七年期固定年利率0.83%；丙券為十年期固定年利率0.93%，預計5/2生效。上周金融債無訂價案件，通過董事會額度者有玉山銀行無擔保金融債額度100億元，詢價案件有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慢慢向下整理走勢，上週五台灣十年指標公債收盤於 0.741%，相較前一週下降 1.2bps，五年券收盤於 0.6155%，相較前一週下降 1.45bps。台灣上週公布的三月份外銷訂單為 YoY -9%，工業生產數據 YoY 僅-9.88%，皆大幅弱於預期，利好本地債券市場，加上美債利率整理後又向下的背景，理論上應可進一步支持利率向下，不過由於儘管台灣貨幣市場近期明顯資金充裕，不過尚未傳導至債券 RP 市場，RP 反應並不明顯，O/N 甚至在先前央行帶動下緩步走高，使得上週行情每每逢低還是看到部分獲利了結賣壓。國際市場方面也提供債市繼續偏多整理的理由，上週韓國疲弱的 GDP 數據和澳洲低於預期的 CPI，以及 BoJ 的鴿派聲明，市場預測該地區央行將往寬鬆發展，美國商務部公布 Q1 實質 GDP 季增年率為 3.2%，是大幅高於市場預期的 2.3%，並且寫下 2018 年 Q3 以來新高，為美國實質 GDP 季增年率連續 2 個季度下滑畫下句點，不過細看 Q1 GDP 數據主要是受到貿易逆差縮小、庫存、政府投資所推升，但這些因子皆並非是可持續成長，使得數據公布後美債利率反而反轉向下。

		4 月 26 日	4 月 19 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.5050%	0.5250%	-2.00
5 年	A08101	0.6155%	0.6300%	-1.45
10 年	A08103	0.7410%	0.7530%	-1.20
20 年	A08104	1.0400%	1.0600%	-2.00
30 年	A07110	1.3275%	1.3275%	0.00

本週分析

觀察上週日內的賣壓幾乎無法持續太久就看到逢高承接的買盤，突破標債 0.742% 門檻並未遭到太多困難，另外二十年券 A08104 成交至 1.04%，定錨作用之下可能讓更多 15~20 年券往下成交，提供偏多理由，甚至兩週後的三十年券標售也有機會見到正面結果，預料台債市場在籌碼有限且經濟數據持續偏弱之下，利率大幅上彈機率不高，即便利率上行多方也無太多停損想法。綜合國內外的資訊台債市場本週仍將是審慎樂觀，區間來回操作逢高建立部位勝算較高，本週關注 FED 會後聲明是否對近期經濟成長改善但通膨疲軟的狀況提供指引，預測本週台灣十年公債交易區間為 0.76%~0.72%，五年公債交易區間 0.64%~0.60%。美國十年公債交易區間為 2.55%~2.40%。

短期利率分析報告

市場行情

項目		108/04/26 收盤	較前週異動
O/N		0.191%	-0.001%
RP	10 天	0.38%	-%
	30 天	0.42%	-%
CP	10 天	0.5787%	-%
	30 天	0.6170%	-%
	90 天	0.7250%	-0.0003%
匯率	USD	30.907	TWD 貶值 0.065
	成交量	13.99E	+4.41E
	CNY	4.584	TWD 升值 0.016
上(三)月美元存款餘額(台幣)		57,985.00E	+153.00E
上(三)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,822.83E	+8.80E
NCD 未到期餘額(108/04/26)		76,961.00 億元	-230.00 億
貨幣型基金規模(108/03/31)		7,458.85 億元	+82.11 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 11,229.00 億元，央行存單發行共 10,999.00 億元。上週有多筆的債券交割的緊縮因子，不過剛好可舒緩券源不足的狀況，消化市場多餘資金，RP 利率維持在區間內，並無產生太大的變化。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.191%，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	0.187%—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	
04/29NCD 到期	3,961.50 億	NCD 發行	0.00 億
04/30NCD 到期	368.00 億	國庫券發行	0.00 億
05/02NCD 到期	487.00 億	公司債發行	274.00 億
05/03NCD 到期	1,733.00 億		0.00 億
公債還本付息	0.00 億		
合計數	6,549.50 億	合計數	274.00 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 6,549.50 億元，另有央行存單及公司債發行共 274.00 億元的緊縮因子，本週雖然適逢月底有些例行支出，加上有多筆的債券交割的緊縮因子，不過因為市場資金充裕，因此預計影響有限，預估 RP 利率仍可持穩在區間內。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 0.37%—0.42%，公司債 RP 利率成交在 0.50%-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	0.37%—0.42%