

2020.09.21

## 公司債市場概況

### ▶ 初級市場概況

#### 一、訂價案件

##### 1. 已訂價條件：

機構	額度(億)	年期	信評/保證	票面利率(%)	還本付息方式
南亞	32	5	twAA	0.49	50%、50%
	38	7	twAA	0.58	50%、50%
	30	10	twAA	0.62	50%、50%
中鴻	10	5	twA	0.65	到期一次
愛山林	3	3	合庫	0.57	到期一次
陽信銀次債	14.5	無到期日	twA-	該行季定儲 +1.89%	NC7Y

### ▶ 重要訊息

-9/18裕隆汽車「twBBB+/twA-2」評等獲確認；展望「穩定」。

### ▶ 市場概況分析

上周普通公司債訂價案件有南亞無擔保普通公司債，5年期 0.65%、7年期 0.58%、10年期 0.62%，金額共 100 億元，中鴻有擔保普通公司債，5年期 0.65%，金額 10 億元，愛山林有擔保普通公司債，3年期 0.57%，金額 3 億元。上週 5、10 期公債殖利率在 20 年期公債開標後，再度分別回到 0.3% 及 0.4% 關卡，但時序快進入第 4 季之訂價淡季，投資人交投亦轉為觀望，預計公司債訂價案件將會顯著下滑，持續關注台電、台積電及沃旭之進度。

上周金融債訂價案件有陽信銀無到期日次順位金融債，利率為該行季定儲+1.89%，金額 14.5 億元。詢價案件有永豐銀無到期日次順位金融債及 10 年期次順位金融債，分別以 1.65%、0.8-0.85% 詢價收量中。

We Create Fortune

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

上週台債市場較不受國際市場影響，主要是由資金行情的推動，週二公布 20 年新券開標結果，以 0.509% 創下歷史新低，較前次得標利率下滑 6.1bps，其中銀行業拿下逾一半的籌碼，優於預期的標售表現帶動殖利率連續四日走跌，週間十年期指標債帶量跌破 0.4% 關卡。另一方面最新 2 年期 NCD 得標平均利率為 0.262%，較前次下滑 2bp，目前定存單未到期餘額已突破 8 兆 3 千億元，顯見市場資金去化壓力仍大，週五十年期指標債較前週下滑 2.52bps 收在 0.3870%，五年券沒有成交。

公債		9 月 18 日	9 月 11 日	漲跌(b.p.)
2 年	A08111	0.1500%	0.1500%	0.00
5 年	A09107	0.3000%	0.3350%	-3.50
10 年	A09106	0.3870%	0.4122%	-2.52
20 年	A09108	0.5090%	0.5090%	0.00
30 年	A09105	0.5526%	0.5801%	-2.75

### ▶ 本週分析

台灣方面，9 月央行將本年預測經濟成長率由 1.52% 上修至 1.6%，主要是上調固定投資與國外淨需求的貢獻，比較各國官方數據，台灣為少數本年經濟成長預測值為正數的國家；通膨方面，CPI 年增率由 6 月預估的 0.01% 略下修成 -0.2%，主因是受油料費大跌以及娛樂服務價格調降影響，但整體而言 1-8 月漲價項目仍多於跌價項目，展望明年，預期台灣出口將在全球經濟回穩及廠商持續提高在台產能下逐步增溫，民間消費也有望溫和成長，考量國內外情勢後央行理監事會一致決議維持寬鬆貨幣政策，以支持經濟成長，並達到物價及金融穩定的目的。國外方面，上週美國 FOMC 會議結果以 8:2 票數通過維持利率目標區間，且表示直到勞動市場達到充分就業水平及通膨目標前都將保持貨幣寬鬆立場，聲明內容大致符合市場預期，發表後雖一度激勵美股上升，但隨後在科技股領跌及疫苗推出不如預期的影響下，三大指數連日走跌，而美債則是陷於區間整理格局，因市場對於是否能達到通膨目標存疑，短期上應仍難以給出明確方向。

本週關注 5 年券增額發行的標售情形以及第四季發債計畫，目前台債雖有供給面的壓力，但在資金持續浮濫下，呈現下有獲利出場，上有買盤湧入的區間格局，預測台灣十年期公債區間 0.37%-0.42%，五年公債交易區間為 0.28%-0.33%。

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 109 年金管證總字第 0007 號

We Create Fortune

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		109/09/18 收盤	較前週異動
O/N		0.082%	-0.005%
RP	10 天	0.21%	-%
	30 天	0.22%	-%
CP	10 天	0.4817%	-0.0000%
	30 天	0.5277%	-0.0000%
	90 天	0.6217%	-0.0000%
匯率	USD	29.152	TWD 升值 0.334
	成交量	12.15E	+2.61E
	CNY	4.313	TWD 升值 0.005
上(七)月美元存款餘額(台幣)		64,546E	+421E
上(八)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,358.80E	-51.09E
NCD 未到期餘額(109/09/18)		83,462.00 億元	+86.30 億
貨幣型基金規模(109/08/31)		9,287.65 億元	+67.43 億

### 上週利率走勢分析

上週台灣貨幣市場寬鬆因素有央行存單到期共 17,376.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 17,289.70 億元，整周資金淨流出 86.3 億元。上週台幣市場仍處寬鬆狀態，短票和債券依舊不足，而公司債發行皆無礙市場資金狀況，公債和公司債 RP 成交區間上緣有向下收斂趨勢。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.082%，公債 RP 利率成交在 0.21%—0.23%，公司債 RP 利率成交在 0.30%-0.34%。

### 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	區間下移	0.05%—0.20%	區間下移	0.077%-0.082%
債券 RP	區間下移	0.22%—0.23%	區間下移	0.21%—0.23%

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 109 年金管證總字第 0007 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	
09/21 NCD 到期	5,054.00 億	長天期 NCD 發行	400.00 億
09/22 NCD 到期	3,239.25 億	公債發行	300.00 億
09/23 NCD 到期	1,811.60 億	公司債發行	97.00 億
09/24 NCD 到期	2,340.00 億	國庫券發行	250.00 億
09/25 NCD 到期	1,947.00 億		
公債還本付息	819.6875 億		
國庫券還本	300.00 億		
合計數	15,511.538 億	合計數	1,047.00 億

### 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期金額共 14,391.85 億元，另有公債還本付息 820 億元，緊縮因素有富邦金、亞泥和南亞的公司債發行共計 97 億元，另本周有兩年定存單發行，金額 400 億元。雖然時序接近季底，但自今年以來，在各國央行積極寬鬆的背景下，錢多券少態勢明顯，無論證券業的債券 RP、票券業的債券 RP、拆款或短期票券，目前似乎都無影響，加上央行於第三季理監事會對今年的通膨預測仍為負值，在各國持續寬鬆下，未來台灣央行就算不再降息，應也是持續維持寬鬆基調，因此預料本次季底因素影響將十分有限。預估本週隔夜拆款加權平均成交利率區間在 0.05%—0.20%，公債 RP 利率成交在 0.20%—0.23%，公司債 RP 利率成交在 0.30%-0.33%。

#### <本週預測區間及走勢>

	走勢	預測區間
拆款利率	區間盤整	0.05%—0.20%
債券 RP	區間盤整	0.20%—0.23%

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 109 年金管證總字第 0007 號