

2020.10.05

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
冠德	11	5	彰銀	0.6	到期一次
中租	5.5	7	twA+	0.73	到期一次
	7	10		0.90	到期一次
合庫金	21	5	twAA-	0.61	到期一次
	22	7		0.66	到期一次

▶ 重要訊息

- 9/28 臺銀人壽「twAAA」評等獲確認；展望「穩定」
- 9/28 中國信託證券「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」
- 9/29 臺銀「twAAA/twA-1+」評等獲確認，展望「穩定」
- 9/29 兆豐票券「twAA+/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

▶ 市場概況分析

上周訂價案件有總太地產開發有擔保公司債(一銀保證)，5年期利率0.62%，金額20億元。上週台債10年期殖利率雖然受到第四季發債計劃利空因素影響，但尚未引起恐慌性殺盤，台電將於本周進行全綠色債券之競標，條件為5年期金額25億、7年期金額40億，以及10期金額15億，發行人得視狀況增減額度，在投資人對於綠色債券之補券需求下，預計仍吸引投資人積極參與。展望第四季普通公司債訂價能見度下滑，持續關注台積電及沃旭之進度。

上周金融債訂價案件有永豐銀無到期日次順位金融債，利率1.70%、金額21億元及10年期次順位金融債，利率0.87%、金額24億。詢價案件有中輸銀主順位金融債，條件為7年期，額度40億，詢價收量中。

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

債市週報

▶ 上週回顧

上週因遇中秋連假僅有三個交易日，台債市場觀望氣氛偏濃，交投不算熱絡，但殖利率在前一波回測 0.42%-0.43% 的支撐後，有買盤進場支持而連日走跌，顯見市場已逐步消化完第四季發債計畫的利空影響，在貨幣寬鬆及台幣強勢不變的情形下，資金行情推動著十年券重回 0.4% 的下方，五年券也來到了歷史低位，一年期的 NCD 更是持續下探至 0.253%，較前次下滑 1.7bps。週三指標十年券沒有成交，前一期 096 較上週下滑 2.63bps 收在 0.3887%，五年券則下滑 2bps 終場收於 0.279%。

公債		9月30日	9月25日	漲跌(b.p.)
2年	A08111	0.1100%	0.1300%	-2.00
5年	A09107	0.2790%	0.2950%	-1.60
10年	A09109	0.3960%	0.4150%	-1.90
20年	A09108	0.5130%	0.5130%	0.00
30年	A09105	0.5500%	0.5500%	0.00

▶ 本週分析

台灣方面，8月景氣對策信號燈號轉呈綠燈，在9項構成項目有6項指數成長，最後綜合判斷分數26分較上月增加5分，主要受惠於遠距商機及新興科技應用的需求強勁，以及華為禁令下的備貨拉抬效應，加上振興券的支持，帶動了零售及餐飲業營業額上揚，景氣領先及同時指標增幅逐月擴大，反映台灣經濟逐步回穩，展望第四季，在消費性電子新品及5G通訊應用等持續推展，均有助於經濟的穩定發展。國外方面，美國非農就業數據出爐，失業率連5個月走低從上個月8.4%下滑至7.9%，但非農新增就業人數僅66萬人，遠低於預期的86.5萬人，且川普確診新冠肺炎後也為總統大選增添更多變數，不過隨後美國眾議院議長佩洛西表示這可能會改變目前停滯不前的新財政刺激法案的談判形勢，而這也轉移了部分投資人對經濟數據的關注，在面對更多不確定性下，美債市場走勢偏空但仍保持在區間波動，看起來投資人仍在消化同時接收的大量資訊，並沒有積極的選擇做多或是做空。本週台債市場主要關注新十年券的標售情形及國外多項經濟數據公布，預料市場仍是由國內資金行情來主導，預測台灣十年期公債區間 0.37%-0.42%，五年公債交易區間為 0.26%-0.31%。

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		109/09/30 收盤	較前週異動
O/N		0.088%	-0.012%
RP	10 天	0.20%	-0.00%
	30 天	0.21%	-0.01%
CP	10 天	0.4810%	-0.0007%
	30 天	0.5277%	-0.0000%
	90 天	0.6217%	-0.0000%
匯率	USD	29.126	TWD 升值 0.150
	成交量	12.15E	+2.61E
	CNY	4.272	TWD 升值 0.019
上(八)月美元存款餘額(台幣)		66,114E	+1,568E
上(八)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,358.80E	-51.09E
NCD 未到期餘額(109/09/30)		82,945.20 億元	-630.70 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

上週只有三個交易日，寬鬆因素有央行存單到期共 11,787.51 億元，緊縮因素有央行存單發行共 10,704.7 億元，影響市場資金有限。上週瀕臨季底，資金狀況相較先前的寬鬆略顯保守，然季底資金相較過往季底情形來的舒緩，顯見目前台幣市場寬鬆狀態未變，公債和公司債 RP 成交區間大致同上周，惟公債 RP 最近成交已經達到 0.20% 的水準。上週三隔夜拆款加權平均利率收在 0.088%，公債 RP 利率成交在 0.20%—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	0.075%-0.080%
債券 RP	區間下移	0.20%—0.23%	區間下移	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

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	
10/05 NCD 到期	8,118.50 億	10/05 NCD 到期	0.00 億
10/06 NCD 到期	4,026.75 億	10/06 NCD 到期	0.00 億
10/07 NCD 到期	1,669.50 億	10/07 NCD 到期	14.50 億
10/08 NCD 到期	3,142.50 億	10/08 NCD 到期	0.00 億
10/09 NCD 到期	643.00	10/09 NCD 到期	
公債還本付息	0.00 億	公債還本付息	
國庫券還本	0.00 億	國庫券還本	
合計數	17,600.25 億	合計數	14.50 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 17,600.25 億元，無公債還本付息，緊縮因素僅有合作金庫銀行和冠德建設的公司債發行，金額總計 53 億元。本週為月初及提存期初，季底回籠資金將陸續重回附買回市場，貨幣市場短率仍有向下鬆動的可能，預料市場將重回寬鬆基調。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