

We Create Fortune

2020.08.17

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
裕融企業	17	3	twA-	0.85	到期一次
奇鎔	24	5	玉山銀聯保	0.62	到期一次

► 重要訊息

↓
8/14 保德信人壽評等展望由「發展中」調為「正向」；「twA」評等獲確認

► 市場概況分析

上周普通公司債申報生效案件有裕融企業無擔保普通公司債，3 年期利率 0.85%，金額 17 億元，以及奇鎔科技有擔保普通公司債，5 年期利率 0.62%，金額 24 億元。受到近期市場資金充裕影響，令台債殖利率屢創歷史低位，吸引潛在發行公司(如遠東集團、台塑集團等)視利率時點發行公司債，預期在投資人補券力道強勁下，公司債訂價利率可望續探低點水準。

上周市場金融債無訂價案件。

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

上周 10 年增額券標售結果落於 0.37% 再度優於市場預期，行業分布銀行業 56.4%、證券 34.4%、票券 3.2%、保險 5.8%，再次顯示投資盤對於目前的養券利差仍有配置需求，但市場對於央行今年不會再降息也有共識，現階段看起來短端行情要再推動空間不大。隨著美債的反彈趨勢，上周五台債殖利率持續向上，十年指標債收盤於 0.40%以上達 0.403%，五年券亦向上成交於 0.319%。台債市場目前錢多券少主軸未變，此次反彈多少為上周過於積極的標債結果做出修正，而前些日子強勁的長端券種暫時未看到明顯賣盤出籠，若美債可於此點為站穩，料台債應將重新進入整理格局。

公債		8月14日	8月7日	漲跌(b.p.)
2年	A08111	0.1500%	0.1500%	0.00
5年	A09107	0.3190%	0.2970%	2.20
10年	A09106R	0.4030%	0.3900%	1.30
20年	A09104	0.4790%	0.4800%	-0.10
30年	A09105	0.7000%	0.7001%	-0.01

► 本週分析

美國零售銷售反彈在 7 月份的放緩程度超過預期，零售銷售環比成長 1.2%，而 8 月密歇根大學消費者信心依然疲軟，表明冠狀病毒病例激增和失業率居高不下導致經濟復甦降溫。美中可能無限期推遲原定周末進行的高級別貿易會談。川普以國家安全為由正式下令字節跳動出售美國資產。中美情勢方面，美國總統川普於美國當地晚間再次祭出對中行政命令。此次目標為騰訊公司。根據白宮官網公布的行政命令顯示，川普將微信和 TikTok 並列，指控這兩個應用程式對美國國家安全構成威脅，並以此為由將對微信採取措施以「應對信息和通信技術及服務供應鏈方面的國家緊急狀態」。騰訊聞訊後股價重挫，一度跌落 500 元關卡。隨著美國總統大選接近，中美關係再次陷入膠著，市場傳美中將於下週 15 日附近舉行貿易協議談判，中美貿易戰的角逐戰再次躍升為國際焦點。由於各大央行還是會盡力維持寬鬆環境，要發生如三月的流動性恐慌反彈，基本上機率很低，在短線操作上，仍建議逢高時可以建立多單部位。預估本周台債十年期指標券交易區間在 0.38%~0.45%之間，五年期指標券交易區間在 0.28%~0.35%之間。

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		109/08/14 收盤	較前週異動
O/N		0.084%	+0.001%
RP	10 天	0.24%	-%
	30 天	0.26%	-%
CP	10 天	0.4860%	-0.002%
	30 天	0.5283%	-0.00%
	90 天	0.6243%	-0.00%
匯率	USD	29.542	TWD 貶值 0.027
	成交量	10.76E	-0.39E
	CNY	4.254	TWD 貶值 0.015
上(六)月美元存款餘額(台幣)		64,125E	+495E
上(六)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,411.73E	+848E
NCD 未到期餘額(109/08/14)		82,799.30 億元	+892.70 億
貨幣型基金規模(109/06/30)		8,876.53 億元	-16.40 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 15,306.05 億元，緊縮因素有央行存單發行共 16,198.75 億元。上週雖有不少的債券交割，但因市場券源不足，剛好可以幫忙消化些市場浮濫的資金，整體市場資金依舊寬鬆，RP 利率成交在區間的低檔。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.084%，公債 RP 利率成交在 0.23%—0.25%，公司債 RP 利率成交在 0.32-0.34%。

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	區間盤整	0.05%—0.20%	區間盤整	0.080%-0.084%
債券 RP	區間盤整	0.23%—0.25%	區間盤整	0.23%—0.25%

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	
08/17NCD 到期	6,290.00 億	NCD 發行	0.00 億
08/18NCD 到期	4,733.00 億	公債發行	0.00 億
08/19NCD 到期	3,898.50 億	公司債發行	41.00 億
08/20NCD 到期	894.50 億	國庫券發行	0.00 億
08/21NCD 到期	1,018.00 億		
公債還本付息	18.75 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	16,852.75 億	合計數	41.00 億

► 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期及公債付息共 16,852.75 億元，緊縮因素有公司債發行共 41.00 億元。本週緊縮因子不多，整體市場資金還是充裕，預期短期利率將持平在目前水準。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 0.23%—0.25%，公司債 RP 利率成交在 0.32%-0.34%。

<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	0.23%—0.25%

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