

2020.02.17

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
-	-	-	-	-	-

▶ 重要訊息

2020/2/10 裕融企業評等由「twA-/twA-2」調升為「twA/twA-1」；展望「穩定」。

▶ 市場概況分析

上周公司債並無訂價案件。詢價案件有中鴻無擔保公司債，條件為5年期，利率0.78%，額度20億。隨著上月5G頻譜競標落幕，電信公司本年度勢必增加資本支出，本年度開年以來受到武漢肺炎的影響加上市場缺券嚴重，台債市場指標利率持續於歷史低點整理，在在激勵電信業者於債券市場籌資，另外，上周台積電的普通公司債董事會額度通過600億普通公司債額度，台積電流通在外餘僅約350億元，該公司之普通公司債可望挑戰普通公司債利率新低。

上週金融債訂價案件。訂價案件則有凱基銀行主順位金融債，條件為7年期0.75%、10年期0.85%，金額60億元，及北富銀主順位金融債10年期0.75%，金額50億。

We Create Fortune

債市週報

上週回顧

由於上周關於疫情的消息正面和負面都有，金融市場偏向膠著，台債市場也顯得較為觀望，整周行情變動不大，等待本周十年新券的標售結果，上周十年指標券 A09103 上周五收盤於 0.5835%，相較上周幾無變動，五年指標券上周五收盤於 0.518%，相較上周則是下降 1.2 bps。貨幣市場方面，台幣的貨幣市場上周狀況則是偏向寬鬆，短票和拆款利率都略有滑落，182 天期國庫券標售落在 0.48%，壽險業得標 80 億元，顯示近期壽險的確資金充沛。國際市場方面，中國在上周更改了確診的方式，使得確診人數暴增，雖然後續解澄清並非是疫情突然轉壞，還是使原本已經下降的避險情緒再度增高。美國股市近期頻頻創新高，和處於疫情威脅中的亞洲國家感覺有明顯差異，呼應了近期發布的多數經濟數據偏向正面，而 Fed 主席 Powell 赴國會發表半年一度的證詞時，他重申對美國經濟前景的信心，但也預期中國新型冠狀病毒疫情很快會帶來一些衝擊。不過現今低失業率、薪資增長和高就業機會的環境，沒有理由不會繼續下去。其發言凸顯美國央行的看法，即當前介於 1.5%~1.75% 的短期借貸利率目標區間，是維持美國經濟持續擴張的適當水平。據報導川普政府正醞釀推動下一輪減稅方案，考慮激勵美國家庭投資股市，給予免稅優惠，可能在川普競選期間的某個時段出台。

公債		2月14日	2月7日	漲跌(b.p.)
2年	A08111	0.4750%	0.4705%	0.45
5年	A09101	0.5180%	0.5300%	-1.20
10年	A09103	0.5835%	0.5831%	0.04
20年	A09102	0.7435%	0.7400%	0.35
30年	A08110	0.8230%	0.8200%	0.30

本週分析

如疫情若使中國復工情況並不佳，中國作為世界電子產品的組裝基地，對於供應鏈的影響將於本季財報中顯現。而波音停產可能會使美國今年 GDP 增長滑落多達半個百分點。另外，繼英國宣布有限度讓華為參與 5G 建設後，法國和加拿大也表示不排除與華為於 5G 領域合作，以作為對抗美國對歐盟可能針對進口車施行 25% 關稅的籌碼，但從此事件就可看出美中並非簽完第一階段協議就從此和好，未來還是將繼續針鋒相對。Fed 主席 Powell 示 FED 將利用量化寬鬆作為對抗下一回經濟下行的工具後，全球經濟近半年來看雖偶有復甦之勢，但始終會在剛看到希望就有事件攪局，如此次的肺炎疫情，以上皆使得投資人對債券的需求幾乎沒有減弱的跡象。台債本周本地最大觀察點是新十年券標售狀況，壽險業因資金充裕仍有可能持續積極，但銀行於此點位態度則是未知數，預料“籌碼”因素在此極低位發揮推動行情的效用已經變小，但本周疫情仍不會明朗，加上台灣疫情周末發生社區傳染以及第一起死亡案例，對於疫情的擔憂對債市行情還是有相當的支撐作用。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.60%~0.55%，五年公債交易區間 0.54%~0.50%，美國十年公債交易區間為 1.70%~1.50%。

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 0022 號

We Create Fortune

短期利率分析報告

市場行情

項目		109/02/14 收盤	較前週異動
O/N		0.172%	-0.007%
RP	10 天	0.44%	-%
	30 天	0.45%	-%
CP	10 天	0.5857%	+%
	30 天	0.6260%	+%
	90 天	0.7287%	+%
匯率	USD	30.051	TWD 升值 0.08
	成交量	13.68E	+1.77E
	CNY	4.301	TWD 升值 0.014
上(十二)月美元存款餘額(台幣)		60,341E	-712E
上(十二)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,610.33E	+10.98E
NCD 未到期餘額(109/02/14)		77,227.00 億元	+2.20 億
貨幣型基金規模(108/01/31)		8,119.59 億元	+182.53 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 20,372.50 億元，央行存單發行共 20,503.50 億元。上週無特殊交割緊縮因子，雖因週間有一大型壽險於市場抽錢，使部分投信遭到贖回，但缺口很快就能補上，整體調度尚屬順暢，短期利率無太大變化。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.172%，公債 RP 利率成交在 0.43%—0.47%，公司債 RP 利率成交在 0.55-0.57%。

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	0.172%-0.177%
債券 RP	區間盤整	0.43%—0.47%	區間盤整	0.43%—0.47%

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 0022 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	
2/17NCD 到期	1,588.00 億	NCD 發行	0.00 億
2/18NCD 到期	2,581.80 億	364 天期 NCD 發行	1,700.00 億
2/19NCD 到期	5912.50 億	公債發行	0.00 億
2/20NCD 到期	20.00 億	公司債發行	0.00 億
2/21NCD 到期	1,035.00 億	國庫券發行	0.00 億
公債還本付息	0.0 億		
合計數	11,137.30 億	合計數	1,700.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 11,137.30 億元，另有 364 天 NCD 發行 1,700 億元的交割緊縮因子。在美股創高及武漢肺炎利空鈍化下，外資回流台灣市場使外銀資金轉為寬裕，且預料月中本土銀行及投信端資金供給仍會偏多下，短期利率將維持於區間低檔。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 0.43%—0.47%，公司債 RP 利率成交在 0.55%-0.57%。

<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	0.43%—0.47%

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 0022 號