

2020.07.20

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

-7/14 渣打國際商銀「twAA+/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

▶ 市場概況分析

上週普通公司債無訂價案件。本週申報生效案件有富邦金控 109-1 無擔保普通公司債，發行金額 55 億元、中華電信 109-1 無擔保普通公司債，發行金額 200 億元，以及正崴精密 109-1 有擔保普通公司債，發行金額 36 億元。本週競標案件有台化 109-1 無擔保普通公司債，預計發行條件為 5 年期 25 億元、7 年期 35 億元及 10 年期 25 億元整，各年期得增減 50%，上限 100 億元；詢價案件有國泰金控 109-2 次順位無擔保普通公司債 5 年 0.61%、7 年 0.66%、10 年 0.70%，詢價收量中。近期公債殖利率及公司債訂價利率仍處於相對低檔水準，預料將吸引潛在發行人，視利率時點完成訂價作業。

上週金融債訂價案件有農業金庫 109-1 主順位金融債，4 年利率 0.52% 金額 41 億，5 年利率 0.54%，金額 31 億，發行金額 72 億元。

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

上周受到疫苗試驗結果良好結果提振之下，帶動市場風險偏好上升，5年期發行前公債殖利率一度隨股市上升，但在市場資金浮濫下，周二5年期債券殖利率標售創下歷史新低標在0.333%，雖停利賣盤在周間浮現使殖利率略為上升，在上周五強勢買盤再度進場下5年公債殖利率再破歷史低點至0.3225%。上周10年期指標券收在0.4414%，較前一周下滑1.06bps；5年期指標券收在0.3270%，較前一周下滑1.43bps。上周在多空資訊交雜之下股市持續走高，在利多消息部分，主要為海外疫苗及藥物良好結果以及優於預期的經濟數據顯現景氣回穩跡象；在利空部分，美國疫情感染人數爆發，確診率有走高趨勢呈現隨時會擴大感染的艱難困境中，而中美關係持續惡化，川普政府擬增加新的制裁措施也加深了市場的擔憂，但同時市場也對新的財政刺激以及持續的寬鬆政策抱有期待，台股受到台積電優於預期的財測下帶動台股上周周漲0.89%。在央行定存單部分，上周2年期NCD標售在0.333%，與5年期公債同時創下標售以來的歷史新低，顯示銀行帳上資金去化需求強大，資金浮濫現象持續進行中，不過銀行帳上超額準備因本月緊縮因素較多，較前月有減少趨勢。在海外市場部分，ECB宣布維持大規模的購債計畫1.5兆歐元不變，同時將持續推動經濟刺激措施；在Fed方面其資產負債表已連續數周縮減，但主要為Repo的減少以及與他國央行的換匯SWAP縮減，在公債及MBS部分仍持續擴大，Fed持續釋放資金進入市場，持續推升美債價格上升，上周美債殖利率收在0.6266%。

公債		7月17日	7月10日	漲跌(b.p.)
2年	A08111	0.2340%	0.2450%	-1.10
5年	A09107	0.3270%	0.3413%	-1.43
10年	A09106	0.4414%	0.4520%	-1.06
20年	A09104	0.6110%	0.6110%	0.00
30年	A09105	0.7001%	0.7001%	0.00

▶ 本週分析

台灣本土疫情穩定，觀光及消費有回暖趨勢，政府也持續擴大預算推出更多振興措施，惟海外疫情仍相當嚴峻，若疫情持續惡化台灣出口產業版圖勢必受到相當影響，而今年歲入較預期低落但政府持續擴大赤字的情況下，雖政府傾向以短期的國庫券或借款方式支應，但勢必影響到台幣資金供給，故需注意市場資金變化以及央行釋出資金的態度，以防短率迅速上升。在海外部分，美國疫情嚴峻使得市場對風險資產偏好不似前幾月這麼強烈，但在央行購債計畫延續之下市場資金維持寬鬆、寄望在疫苗出現以及期待新出爐的經濟措施刺激下，未來資產仍有推升空間存在，而美國實體經濟雖受到連續優於的數據展現出景氣回溫的跡象，但受到現況疫情陷入惡化的情況下，勢必延緩經濟復甦的速度。對於債券而言，市場在大量資金的供給下，債券仍往多方移動。預期本周10年期公債交易區間在0.48%-0.40%；5年期公債交易區間在0.36%-0.30%；美國10年期公債交易區間在0.70%-0.50%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		109/07/17 收盤	較前週異動
O/N		0.088%	+0.005%
RP	10 天	0.25%	-%
	30 天	0.27%	-%
CP	10 天	0.4917%	-%
	30 天	0.5337%	-%
	90 天	0.6310%	-%
匯率	USD	29.593	TWD 升值 0.02
	成交量	15.98E	+3.95E
	CNY	4.229	TWD 升值 0.003
上(五)月美元存款餘額(台幣)		63,277E	+495E
上(五)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,463.74E	+3.61E
NCD 未到期餘額(109/07/17)		80,469.30 億元	-860.60 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 14,676.05 億元，央行存單發行共 15,074.35 億元。最新的兩年期 NCD 得標平均利率 0.304%，創下歷史新低，顯見市場資金浮濫，投信端雖有零星的贖回但缺口很快就能彌平，短期 RP 利率在區間低檔的成交比重提升。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.088%，公債 RP 利率成交在 0.23%—0.26%，公司債 RP 利率成交在 0.33-0.36%。

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%-0.083%
債券 RP	區間盤整	0.23%—0.27%	區間盤整	0.23%—0.26%

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	
07/20NCD 到期	3,168.20 億	NCD 發行	0.00 億
07/21NCD 到期	4,025.95 億	公債發行	0.00 億
07/22NCD 到期	2,073.00 億	公司債發行	133.00 億
07/23NCD 到期	4,322.00 億	國庫券發行	0.00 億
07/24NCD 到期	1,086.90 億		
公債還本付息	0.00 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	15,532.00 億	合計數	133.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 15,532.00 億元，緊縮因素有公司債發行共 133.00 億元。預料在交割影響因子不多下，市場資金仍會保持寬鬆，短期 RP 利率將維持於前週的水準。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%—0.26%，公司債 RP 利率成交在 0.33%-0.36%。

<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%—0.26%

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