

2020.08.31

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
國泰金	24	5	twAA	0.61	到期一次
	78	6		0.64	到期一次
	25	7		0.66	到期一次
	84	10		0.70	到期一次
台積電	48	5	twAAA	0.50	最後二年各還本二分之一
	80	7		0.58	最後二年各還本二分之一
	28	10		0.60	最後二年各還本二分之一
台化	29	5	twAA	0.52	最後二年各還本二分之一
	52	7		0.60	最後二年各還本二分之一
	19	10		0.67	最後二年各還本二分之一

▶ 重要訊息

8/28 第一金控(twAA-)與第一銀行(twAA+)評等獲中華信評確認；展望「穩定」。
 8/27 緯穎科技服務股份有限公司獲中華信評「twA/twA-1」評等；展望「穩定」。
 8/24 遠雄人壽「twA+」評等獲中華信評確認；展望「負向」。

▶ 市場概況分析

上周普通公司債訂價案件有國泰金無擔保公司債，條件為5年期利率0.61%，6年期利率0.64%，7年期利率0.66%及10年期利率0.70%，金額211億元；台積電無擔保公司債，條件為5年期利率0.50%，7年期利率0.58%，10年期利率0.60%，金額156億，以及台化無擔保公司債，條件為5年期利率0.52%，7年期利率0.60%，10年期利率0.67%，金額100億。送件案件有中信金無擔保公司債，5年期利率0.60%，7年期利率0.65%，9年期利率0.68%，10年期利率0.69%，金額235億及鴻海擔保公司債，條件為5年期利率0.69%，7年期利率0.79%，10年期利率0.90%，金額82.5億。上周聯準會推出平均通膨目標管理方法，意味美債市場將經歷更長久貨幣擴張，容忍較高的通膨率，美債殖利率曲線趨陡。台債殖利率雖然上周隨著美債利率走勢收升，但在台幣公司債初級發行市場上，時序來到第三季底，市場潛

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

在供給案件量不若前三季，故仍有利於發行人於市場伺機訂價。

上周市場無金融債訂價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

上週台灣債市主要跟隨美債市場的波動向上修正，使週二週三連兩日有一波停損賣壓出籠，十年期指標債殖利率彈升突破 0.4%，但觀察市場追價意願並不高，後續的交投顯得相當清淡，成交量不大。上週四全球央行年會美國 Fed 主席鮑爾發表重要演說，提出將採取「平均通膨目標」，意味著將容忍通膨超過 2% 一段時間，市場資金也將保持寬鬆，此宣布雖在市場預期之中，但仍激勵道瓊及 S&P500 指數上漲，並推升長天期美債殖利率走揚。上週五台灣十年期公債收在 0.422%，五年期公債收在 0.33%。

公債		8 月 28 日	8 月 21 日	漲跌(b.p.)
2 年	A08111	0.1500%	0.1500%	0.00
5 年	A09107	0.3300%	0.3100%	2.00
10 年	A09106	0.4220%	0.3970%	2.50
20 年	A09104	0.6310%	0.4725%	15.85
30 年	A09105	0.7300%	0.7000%	3.00

▶ 本週分析

台灣方面，受疫情的影響減弱，根據 27 號公布的 7 月景氣對策信號分數較上個月上升來到 21 分，燈號續呈黃藍燈，領先指標則連續 4 個月上升，國發會表示台灣防疫得宜加上振興券的加持使國內消費意願增加，帶動 7 月零售及餐飲業表現改善，展望之後半導體高階產能陸續開出及遠距、5g 通訊等應用需求，將有助台灣出口動能。國外市場方面，美國商務部公布 7 月耐用品數據，月增 11.2% 大幅優於市場預期，中美貿易協議也有較樂觀的發展，雖然 8 月份消費者信心指數創 6 年新低，但似乎無礙股市的表現。本週除持續關注市場對新通膨政策的反應外，尚有美國非農數據、中國 PMI 及歐元區通膨數據等重要經濟數據的公布。近期台債在資金充裕的優勢下，短線上雖無利多題材，但遇台股強彈及國內疫情好轉等影響，殖利率也僅狹幅區間波動，各方保守觀望市場有更多的消息指引，看這週是否有機會回測季線 0.43% 附近，預測本週台灣十年公債交易區間為 0.45%~0.40%，五年公債交易區間 0.35%~0.30%。

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		109/08/28 收盤	較前週異動
O/N		0.088%	+0.004%
RP	10 天	0.24%	-%
	30 天	0.26%	-%
CP	10 天	0.4820%	-0.0033%
	30 天	0.5277%	-0.0000%
	90 天	0.6217%	-0.0066%
匯率	USD	29.521	TWD 貶值 0.009
	成交量	10.95E	+0.19E
	CNY	4.3	TWD 貶值 0.026
上(七)月美元存款餘額(台幣)		64,546E	+421E
上(七)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,409.89E	-1.84E
NCD 未到期餘額(109/08/28)		82,751.10 億元	+277.80 億
貨幣型基金規模(109/07/31)		9,220.22 億元	+343.69 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 18,967.85 億元，緊縮因素有央行存單發行共 18,690.05 億元，整周淨發行 277.8 億元。上週時序接近月底，投信端呈現多缺不一的狀態，銀行和壽險仍然多錢，僅因月底考量，部分投信較前一周略顯保守，但整體而言市場資金仍顯充足，短期利率持平在區間內。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.079%，公債 RP 利率成交在 0.23%—0.25%，公司債 RP 利率成交在 0.31%-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	0.079%-0.082%
債券 RP	區間盤整	0.23%—0.25%	區間盤整	0.23%—0.25%

本週資金寬鬆／緊縮因素

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

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
08/31NCD 到期	3,104.50 億	NCD 發行	1,700.00 億
09/01NCD 到期	3,070.50 億	公債發行	0.00 億
09/02NCD 到期	6,125.00 億	公司債發行	256.00 億
09/03NCD 到期	1,603.00 億	國庫券發行	0.00 億
09/04NCD 到期	1,164.00 億		
公債還本付息	0.00 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	15,067.00 億	合計數	1,956.00 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 15,067 億元，另本周無公債及國庫券的還本付息，緊縮因素有本周五的 NCD 發行 1,700，以及台積電和台化在周四的公司債發行共計 256 億元。本週適逢月底以及旬底，照例仍應會有些例行性支出出現，市場資金需求較大，預期短期利率仍將成交在區間內，但若本周資金實際的影響有限，顯示市場資金充沛的程度可以部份沖淡月底的影響性，到新旬初有機會向下測試市場對利率的接受程度。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 0.22%—0.25%，公司債 RP 利率成交在 0.30%-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