

2020.03.16

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
遠傳	15	5	twA+	0.67	到期一次
	25	7	twA+	0.70	到期一次
	10	10	twA+	0.77	到期一次
台灣大	50	5	AA(twn)	0.64	到期一次
	100	7	AA(twn)	0.66	到期一次
	50	10	AA(twn)	0.72	到期一次
台積電	30	5	twAAA	0.58	到期一次
	105	7	twAAA	0.62	到期一次
	105	10	twAAA	0.72	到期一次
東方匯理	20	5	S&PA+	0.60	到期一次
台企銀次債	100	10	twAA-	0.80	到期一次

▶ 重要訊息

-

▶ 市場概況分析

上週普通公司債訂價案件有遠傳無擔保公司債，條件為 5 年期 0.67%、7 年期 0.70%、10 年期 0.77%，金額共 50 億元；台積電 109-1 無擔保公司債，條件為 5 年期 0.58%、7 年期 0.62%、10 年期 0.64%，金額共 240 億元及台灣大 109-1 無擔保公司債，條件為 5 年期 0.64%、7 年期 0.66%、10 年期 0.72%，金額共 200 億元。上周除了受到新冠肺炎疫情擴散至歐美的影響外，疫情更間接導致 OPEC 與俄羅斯間的石油價格戰，造成股債市的大幅波動，台美債殖利率紛紛再創歷史新低後反彈，更激勵台幣普通公司債發行人上周集中於市場探尋意向。本周市場關注周四央行利率決策會議及其他如鴻海、和碩及台塑集團等潛在案件。

上周金融債訂價案件有台企銀次順位金融債，條件為 10 年期，利率 0.80%，金額 100 億，以及東方匯理綠色債券，條件為 5 年期利率 0.60%，金額 20 億元，詢價案件有永豐銀次順位金融債，10 年期 0.75%，及該銀行之無到期日次順位金融債，1.35%，額度不超過 60 億元，以及匯豐銀 5 年利率 0.54%，7 年利率 0.57%，額度不超過 44 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

上周疫情在歐洲及美國本土的擴散情形仍未見趨緩，市場進一步擔憂延伸至流動性問題，連一向是避險資產的債券和黃金也遭到拋售，台債市場也有相同狀況，台債市場上周十年指標券收盤於 0.495%，相較前一周反而上行 1.6 bps，五年指標增額券 WI 上周收盤於 0.445%，相較前一周亦上行 1.0 bps。上周四央行楊總裁於立法院報告，關於降息與否語意曖昧不明，包含央行的責任包括預防潛在的經濟下行風險、此次影響應不如金融風暴嚴重、貨幣政策不如特定對象的財政政策有效、觀察台灣經濟指標至六月、貨幣政策搭配財政政策效果較佳等等，實難觀察出本月央行會議的決策方向。但估計在全球多數央行接偏向寬鬆之際，考量利差以及匯率因素，本次降息的可能性還是比較高。行政院 2 月 27 日通過「中央政府嚴重特殊傳染性肺炎防治及紓困振興特別預算案」，總計 600 億元預算，9 日在立法院財政、經濟、衛環等委員會初審通過，12 日續召集朝野協商，朝野達成共識，13 日在未經表決的情況下順利三讀。

公債		3 月 13 日	3 月 6 日	漲跌(b.p.)
2 年	A08111	0.3700%	0.4410%	-7.10
5 年	A09101	0.4450%	0.4350%	1.00
10 年	A09103	0.4950%	0.4790%	1.60
20 年	A09104	0.5850%	0.5700%	1.50
30 年	A08110	0.5591%	0.6060%	-4.69

▶ 本週分析

國際市場方面，新型冠狀肺炎疫情蔓延影響，12 日因美國總統川普暫時限制歐洲旅客入境，13 日再正式宣布美國進入國家緊急狀態，加上國際油價重挫，美股上周暴漲暴跌，數度觸發熔断機制。而美國 FDA 緊急授權瑞士藥廠羅氏提供更快的（3.5 小時）篩檢測試，還將授權賽默飛世爾科技於下週提供 140 萬套檢測試劑盒，一個月內將增加至 500 萬套。紐約 Fed 上週三宣布擴大每日隔夜附買回操作上限，從原先週一提高的 1500 億美元再次上調為 1750 億美元，FED 也將原先的 14 天定期附買回（repo）操作上限，增加至 450 億美元，並將新的 Repo 規模操作期限延至 4 月 13 日為止，另外新增一個月 Repo 操作至 500 億美元，來確保市場流動性。政府的一些實質行動讓市場信心初見回升，禮拜五風險性資產大幅上漲，美債殖利率走揚。綜上，雖上周五股市大幅反彈，但疫情本身仍在發展中，現在就轉為樂觀實在言之過早，而美債殖利率反彈的原因除了資金緊張流動性問題之外，還有保證金追繳導致所有部位被迫賣出，或是賣出債券實現獲利彌補其他商品的虧損，美國政府開始有實質防疫行動等等，但這部分在台灣相較並不嚴重，且台灣資金面基本盤就是寬鬆，本周央行也有不小降息機率，債市若逢彈建議加碼。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.52%~0.40%，五年公債交易區間 0.46%~0.37%，美國十年公債交易區間為 1.10%~0.75%。

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		109/03/13 收盤	較前週異動
O/N		0.177%	+0.001%
RP	10 天	0.42%	-0.01%
	30 天	0.44%	-0.01%
CP	10 天	0.5803%	-%
	30 天	0.6183%	-%
	90 天	0.7207%	-%
匯率	USD	30.210	TWD 貶值 0.170
	成交量	22.69E	+6.94E
	CNY	4.307	TWD 升值 0.011
上(一)月美元存款餘額(台幣)		62,864E	+659E
上(一)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,559.15E	-51.18E
NCD 未到期餘額(109/03/13)		76,239.60 億元	-1,296.00 億
貨幣型基金規模(109/02/29)		7,946.72 億元	-172.87 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 13,132.75 億元，央行存單發行共 11,836.75 億元。近日受國際市場動盪及疫情影響，外資持續匯出，市場多缺不一情形明顯，投信端資金相當不穩，但受央行降息預期升高影響，短期 RP 利率略往下調整。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.177%，公債 RP 利率成交在 0.43%—0.45%，公司債 RP 利率成交在 0.53-0.55%。

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	0.177%-0.180%
債券 RP	區間盤整	0.43%—0.46%	區間盤整	0.43%—0.45%

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	
3/16NCD 到期	1,654.00 億	NCD 發行	400.00 億
3/17NCD 到期	2,672.30 億	2 年期(3/16)	400.00 億
3/18NCD 到期	4,374.50 億	公債發行	0.00 億
3/19NCD 到期	245.00 億	公司債發行	128.00 億
3/20NCD 到期	238.00 億	國庫券發行	0.00 億
公債還本付息	0.00 億		
合計數	9,183.00 億	合計數	528.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 9,183.00 億元，另有 2 年期 NCD 及公司債發行共 528.00 億元的緊縮因子。本週關注重點為週四央行理監事會議，各方對央行降息預期濃厚，但受外在市場動盪以及季月影響，且月底尚有多檔債券待交割，市場擔憂資金變化，操作偏向保守，落點多落月內，預料 RP 利率將暫時維持於區間之內。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%—0.45%，公司債 RP 利率成交在 0.53%-0.55%。

<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%—0.45%

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