

2020.07.13

## 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
台積電	57	5	twAAA	0.58	最後兩年各還本 1/2
	63	7		0.65	最後兩年各還本 1/2
	19	10		0.67	最後兩年各還本 1/2
台電	47	5	twAAA	0.55	到期一次
	56	7		0.60	到期一次
	14	10		0.66	到期一次
中磊	14	5	twA-	1	到期一次

### ▶ 重要訊息

-7/7 第一金人壽保險股份有限公司獲「twAA-」評等，展望「穩定」

### ▶ 市場概況分析

上周普通公司債訂價案件有中磊電子股份有限公司無擔保普通公司債，5年期利率1%，金額14億元，及台灣電力股份有限公司無擔保普通公司債，5年期利率0.55%，金額47億元，7年期利率0.60%，金額56億元，以及10年期利率0.66%，金額14億元，合計117億元。上週台幣公司債市場在外資匯入以及銀行帳上多錢的情況下，資金仍持續維持寬鬆態勢，連帶使資產價格升高，呈現股債同時偏多，公司債利差縮減情況。本週將關注裕融企業無擔保公司債競標結果，條件為3年期20億元，得增減發行量15%。

We Create Fortune

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

近期由於各國央行持續寬鬆放錢，所有金融資產都被推升，股市維持在上升軌道，債市的利率也維持在區間低位，台股和台債也有相同的情形，台股持續上行，櫃買指數興興向榮，而台債並無賣壓，上周十年指標公債上周五收盤在 0.4520%，相較前一周幾乎持平，周間的波動不大，五年券 A09107 上周五收盤在 0.3413%，亦停留在前周利率。全球新冠肺炎疫情未停歇，未來對我國經濟的衝擊還將持續，行政院長蘇貞昌上周在行政院會裁示，規劃約 2000 億元的紓困 3.0 特別預算，挽救製造業、觀光運輸業等衰退產業，預計兩周後在行政院會中提出，送請立法院審議；這筆特別預算若通過，將讓蔡政府執政以來的特別預算達到一點四兆的規模。不過由於先前的紓困預算並未反映在第三季國庫署的發債計畫上，現在台幣短率持續維持低檔，國庫署在市場上短借顯得相當划算，此次紓困能否增加公債供給量是個問號。上周台灣的經濟數據，包含 6 月份消費者物價總指數(CPI)，較上月漲 0.79%，較去年同月跌 0.76%，1-6 月平均，較去年同期跌 0.22%；6 月份躉售物價總指數(WPI)，較上月漲 1.22%，較去年同月跌 10.36%，1-6 月平均，較去年同期跌 8.20%。6 月 CPI 較上月漲 0.79% 主因本月開始適用夏月電價，加以油料費、蔬菜與機票價格上漲，以及部分家長饋贈保母端午節禮盒所致，惟水果價格下跌與服飾折扣促銷，抵銷部分漲幅。

公債		7 月 10 日	7 月 3 日	漲跌(b.p.)
2 年	A08111	0.2450%	0.2500%	-0.50
5 年	A09107	0.3413%	0.3412%	0.01
10 年	A09106	0.4520%	0.4513%	0.07
20 年	A09104	0.6110%	0.6500%	-3.90
30 年	A09105	0.7001%	0.7300%	-2.99

### ▶ 本週分析

整體而言，台灣地區通膨雖然從前月的低點上升，但仍在相當低的水準，也確保央行一定會持續維持寬鬆基調。由於國際間疫情再起，雖股市暫與基本面脫鉤，但經濟無法快速復原，台債利率仍無大彈空間，市場雖交易不興，但隨著舊券逐漸到期，養券需求仍有機會推動行情，只是不會一步到位，多數時間仍是盤整，本周台債利率料有機會小幅偏多整理。國外消息方面，上周五美國單日新增確診數再創新高，在疫情拖累經濟重啟計畫的擔憂之下，10 年期美債殖利率跌破了 0.60% 的整數關卡，雖後續因新冠肺炎相關療法有正面結果而振奮市場，利率再回升，但類似消息先前已經發生多次，尚未確定問世前疫情都有轉糟的可能。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.47%~0.42%，五年公債交易區間 0.37%~0.32%，美國十年公債交易區間為 0.70%~0.50%。

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 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		109/07/10 收盤	較前週異動
O/N		0.083%	+0.004%
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	29.613	TWD 貶值 0.004
	成交量	12.03E	+1.3E
	CNY	4.232	TWD 貶值 0.044
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(109/07/10)		80,469.30 億元	-860.60 億
貨幣型基金規模(109/05/31)		8,892.93 億元	+85.26 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 15,534.40 億元，央行存單發行共 14,673.80 億元。七月初資金相當寬鬆，雖遇信用卡稅款繳庫日，但影響並不大，投信及銀行端均有資金待去化壓力，短期 RP 利率開始向下鬆動。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.083%，公債 RP 利率成交在 0.23%—0.27%，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%—0.27%

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	
07/13NCD 到期	3,168.20 億	NCD 發行-2 年期	400.00 億
07/14NCD 到期	4,025.95 億	公債發行	250.00 億
07/15NCD 到期	2,073.00 億	公司債發行	153.00 億
07/16NCD 到期	4,322.00 億	國庫券發行	0.00 億
07/17NCD 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	14,676.05 億	合計數	803.00 億

### 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,676.05 億元，緊縮因素則有 2 年期 NCD 發行 400.00 億元及公債公司債發行共 803 億元，另須關注週四台積電發放現金股利 648.26 億元的影響。不過依近日貨幣市場寬鬆程度來看，預料整體資金應能維持穩定態勢，短期 RP 利率在區間低位的成交比重將提升。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%—0.27%，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%—0.27%

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