

2020.10.26

## 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

10/22 台新金控(twA+)與台新銀行(twAA-)評等獲確認；展望「穩定」。

10/22 開發金控(twA+)與凱基商業銀行(twAA-)及凱基證券(twAA-)評等獲確認；展望「穩定」。

### ▶ 市場概況分析

上周無普通公司債訂價案件，台債市場近期由於台幣升值加上銀行及壽險業補券需求強烈，殖利率走勢並未隨美債利率彈升，加上政府政策推動及國際潮流帶動下，可持續發展債券或綠色債券之供給與需求增加，加深發行人及投資人對相關經認證之債券偏好，市場潛在綠色案件有風電廠沃旭及台積電綠色無擔保普通公司債，上述綠色債券利率可望如同台電綠債落於區間下緣，並將激勵如鴻海、台電、中鋼等其他潛在發行人伺機訂價。

上周金融債訂價案件有中信銀永續金融債，條件為5年期，利率0.43%，金額10億元。潛在案件有永豐銀永續金融債，5年期，利率0.46%，詢價收量中。

We Create Fortune

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

週台債市場提前進入寒冬，對於美債彈升也沒什麼反應，每日都只有零星交易，尤其主流券殖利率已經向下探至較低的水準，買盤向下追價意願不高，而籌碼多握於銀行或壽險手中，偶爾出現銀行獲利調節的券源釋出，也很快被其他銀行或壽險接走，籌碼的集中度不減反增，使利率要彈升也很困難，在資金行情續強下，各方開始轉向冷券或短天期債券停泊，五年期的公債週週續創新低，週五是兩年期新券發行前第一日，報價價差寬沒有成交，市場交投冷清，指標十年券也沒有成交，五年券成交於 0.22%，較前週下滑 1bp。

公債		10月23日	10月16日	漲跌(b.p.)
2年	A08111	0.1000%	0.0800%	2.00
5年	A09107	0.2200%	0.2300%	-1.00
10年	A09109	0.3100%	0.3033%	0.67
20年	A09108	0.4555%	0.4710%	-1.55
30年	A09105	0.5500%	0.5500%	0.00

### ▶ 本週分析

國外方面，美國市場的關注焦點仍是在財政刺激法案的進展，原先眾議院議長佩洛西聲稱若想在選前談成協議，財政部長梅努欽需在週二前與她達成協議，但隨後她淡化了期限的重要性，表示與白宮的談判已經取得進展，市場又重燃起希望，而不論是否能在選前順利達成協議，美債市場持續承受著未來財政支出增加的壓力，十年期美債殖利率在週三升破了6月中以來未能突破的 0.8% 關卡，此外週四公布初次申請失業救濟金人數 78.7 萬人低於市場預期，為 3 月疫情爆發以來新低，9 月成屋銷售數字月增 9.4%，為連續第四個月增長，不錯的經濟數據提振了市場對復甦的信心以及通膨的預期，殖利率曲線轉趨陡峭，本週關注大量的財報公布以及美國第三季 GDP 初步估計值。台灣方面，9 月外銷訂單 500.3 億美元，年增 9.9%，訂單金額創歷史新高，且是首次單月站上 500 億美元大關，主要受惠於消費性電子新品備貨效應以及遠距設備需求活絡，而傳統貨品也因各國重啟經濟活動使終端需求回溫，據外銷訂單受查廠商對 10 月份接單看法，按接單金額計算之動向指數為 55.1，預期 10 月份整體外銷訂單金額將較 9 月份增加，經濟部預估有望達到 515-530 億美元，另一方面，立法院三讀通過紓困 3.0 追加預算，將原先的 2100 億元刪減了 5300 萬元，差異不大，明年籌碼供應壓力仍在，且台灣經濟復甦展望正向，但在目前台幣強勢下，資金行情將持續主導台債市場的走向，短期殖利率難有顯著的彈升，預測台灣十年期公債區間 0.30%-0.35%，五年公債交易區間為 0.21%-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

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		109/10/23 收盤	較前週異動
O/N		0.082%	-0.03%
RP	10 天	0.20%	-0.00%
	30 天	0.20%	-0.00%
CP	10 天	0.4777%	-0.0023%
	30 天	0.5200%	-0.0077%
	90 天	0.6090%	-0.0127%
匯率	USD	28.909	TWD 升值 0.060
	成交量	11.46E	-3.92E
	CNY	4.343	TWD 貶值 0.017
上(九)月美元存款餘額(台幣)		65,626E	+488E
上(九)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,347.22E	-11.58E
NCD 未到期餘額(109/10/23)		85,229.80 億元	+485.10 億
貨幣型基金規模(109/09/30)		9,665.42 億元	+377.77 億

### 上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 20,185.95 億元，緊縮因素有央行存單發行共 20,671 億元，對貨幣市場影響有限，上週台幣市場依舊處於寬鬆狀態，銀行壽險投信都多錢，因為票券發行量不足以滿足市場需求，短票市場和拆款市場利率幾乎天天下調，僅剩券商的債券 RP 還在觀望，而債券 RP 因利差相較其他商品優異，上週詢問券源顯得相當積極。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.082%，公債 RP 利率成交在 0.20%—0.22%，公司債 RP 利率成交在 0.29%-0.32%。

### 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	區間下移	0.05%—0.20%	區間下移	0.078%-0.20%
債券 RP	區間下移	0.19%—0.22%	區間下移	0.19%—0.22%

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	
10/26 NCD 到期	3,434.00 億	長天期 NCD 發行	0.00 億
10/27 NCD 到期	3,271.00 億	公債發行	0.00 億
10/28 NCD 到期	4,600.20 億	公司債發行	104.00 億
10/29 NCD 到期	0.00 億	國庫券發行	0.00 億
10/30 NCD 到期	468.00 億		
公債還本付息	5.25 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	11,778.45 億	合計數	104.00 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 8,370 億元，公債付息 5.25 億元，緊縮因素方面，本週無公債及長天期 NCD 發行金額，公司債有輸出入銀行及永豐銀行的金融債初級發行，金額總計 104 億元。由於上週貨幣市場短期利率除了證券商債券 RP 之外，幾乎全數下調，顯示各方資金去化壓力相當高，債券 RP 向下鬆動的可能性很高，預料本週市場將持續寬鬆基調。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 0.19%—0.22%，公司債 RP 利率成交在 0.29%-0.33%。

<本週預測區間及走勢>

	走 勢	預測區間
拆款利率	區間下移	0.05%—0.20%
債券 RP	區間下移	0.19%—0.22%

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