

2020.11.23

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
亞昕國際	7	4	板信銀	0.78	滿第2年、第3年得提前買回
正德海運	4	3	合庫銀	0.57	到期一次
聯上開發	5	5	華南銀	0.62	到期一次
遠鼎投資	30	5	twA	0.67	到期一次

▶ 重要訊息

11/18 國泰一號REIT「twA-/twA-2」評等獲確認；展望「穩定」。
 11/20 華南產險「twAA」評等獲確認；展望「穩定」。

▶ 市場概況分析

上周普通公司債申報生效案件有亞昕國際 7 億元無擔保普通公司債、正德海運 4 億元無擔保普通公司債、聯上開發 5 億元無擔保普通公司債以及遠鼎投資 30 億元無擔保普通公司債。雖然近期台債交投市場冷清，惟公司債訂價利率屢創今年新低，顯示投資人對公司債補券仍強，預期將吸引已有額度之潛在發行人視時點進行定價。

上周金融債無定價案件。

We Create Fortune

債市週報

▶ 上週回顧

上週台債市場殖利率持續在低檔震盪，指標十年券在連續八個交易日沒有成交後向下突破 0.27% 關卡，成交於歷史新低 0.2699%，帶動五年券亦跌破前波低點至 0.186%，市場上錢多券少的情況沒有改變，且美債也尚未帶來債券空頭的壓力，但在賣盤惜售、買盤追價意願不高的情況下，指標券很快又回到零成交的情況，相較之下冷券市場較為熱絡，週五前期十年券 096 成交於 0.273%，較上週下滑 0.7bp，而前期五年券 091 則成交於 0.18%，較上週下滑 1.85bps。

公債		11 月 20 日	11 月 13 日	漲跌(b.p.)
2 年	A08111	0.1220%	0.1220%	0.00
5 年	A09107	0.1860%	0.2040%	-1.80
10 年	A09109	0.2699%	0.2888%	-1.89
20 年	A09108	0.4000%	0.4555%	-5.55
30 年	A09105	0.5500%	0.5500%	0.00

▶ 本週分析

國際方面，上週美國生物技術公司莫德納宣布其疫苗後期試驗初步數據顯示，疫苗有效達 94.5%。輝瑞隨後也宣布與德國生技公司共同開發的疫苗有效性來到 95%，高於前次公布的數據，但面對歐美持續刷新的確診人數，市場投資人樂觀的情緒明顯轉為冷淡，美國勞工部公布截至 11/14 當週首次申請失業救濟金人數較前週增加 3.1 萬人，終止連續四週的減少，顯示在疫情惡化下，企業需面對政府新一輪的防疫措施，勞動市場的復甦腳步恐將放緩，且 10 月零售銷售數據表現不如預期，較上月增幅僅 0.3%，市場擔憂疫情持續惡化而新一輪的刺激法案遲遲未能推出，將使消費者的購物意願轉趨保守，另外，在 FED 呼籲政府應提供更多財政支持來支持復甦的同時，財長梅努欽要求 FED 歸還 3 月份大規模抗疫紓困案中未動用的 4550 億美元的資金引發譁然，但週五他接受訪問表示目的是為了重新分配資金以刺激經濟，稍稍淡化了 FED 與財政部的分歧，十年期美債持續在 0.8~0.9 的區間狹幅震盪，目前市場對第四季經濟表現疲弱的憂慮壓過了疫苗的喜訊，使避險情緒回升，後續關注紓困案兩黨的協商是否有所進展。台灣方面，因籌碼過度集中使指標債流動性不佳，而且在標的有限下銀行及壽險也不願輕易釋出券源，本週除持續關注台幣走勢外，市場焦點在三十年期新券的標售情形，此將為中長期券的走勢帶來方向性，也看未來較密集的新券標售是否能為台債市場注入活水，預測台灣十年期公債區間 0.25%-0.31%，五年公債交易區間為 0.17%-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

短期利率分析報告

市場行情

項目		109/11/20 收盤	較前週異動
O/N		0.082%	+0.002%
RP	10 天	0.17%	-0.01%
	30 天	0.20%	0.00%
CP	10 天	0.4760%	0.00%
	30 天	0.5160%	0.00%
	90 天	0.6067%	0.00%
匯率	USD	28.820	TWD 升值 0.027
	成交量	15.09E	+2.04E
	CNY	4.3864	TWD 貶值 0.0269
上(九)月美元存款餘額(台幣)		65,626E	+488E
上(十)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,349.67E	+2.45E
NCD 未到期餘額(109/11/20)		86,583.90 億元	+325.30 億
貨幣型基金規模(109/10/31)		9,789.69 億元	+124.27 億

上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 20,704.55 億元，緊縮因素有央行存單發行共 21,029.85 億元，央行定期存單未到期餘額至上周五已來到 86,583.90 億元。上週雖有多檔債券交割的緊縮因子，不過因為壽險、銀行及投信端資金供給充沛，整體貨幣市場還是呈現偏多格局，RP 利率往利率區間低檔靠攏，由於帳上資金仍需去化，資金供給者對於偏低的利率正在逐漸適應，上周到期單多數皆續作，部分新交易亦開始拉長到期日。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 0.17%—0.20%，公司債 RP 利率成交在 0.22%-0.25%。

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	0.077%-0.08%
債券 RP	區間下移	0.17%—0.20%	區間下移	0.17%—0.20%

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	
11/23 NCD 到期	3,683.00 億	兩年期 NCD 發行	0.00 億
11/24 NCD 到期	3,703.60 億	公債發行	300.00 億
11/25 NCD 到期	4,339.20 億	公司債發行	66.00 億
11/26 NCD 到期	1,371.40 億	國庫券發行	300.00 億
11/27 NCD 到期	503.00 億		
公債還本付息	15.72 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	13,615.92 億	合計數	666.00 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 20,704.55 億元，公債還本付息 15.72 億元，緊縮因素方面，本週公司債有遠鼎、亞昕、遠銀和鄉林建設的公司債初級發行，金額總計 66 億元。預測本週貨幣市場資金供給一樣相當充沛，壽險及投信端應都有找券的需求，不過因為券源有限，仍將以到期續作為主，預估 RP 利率將維持在區間內。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 0.17%—0.20%，公司債 RP 利率成交在 0.22%-0.25%。

<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	0.17%—0.20%

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