

2020.09.28

## 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
總太	20	5	一銀	0.62	到期一次
永豐銀	24	10	twAA-	0.87	到期一次
	21	無到期日		1.70	設有贖回權

### ▶ 重要訊息

- 9/25 台灣高鐵「twAA+/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」。
- 9/22 聯電「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」。

### ▶ 市場概況分析

上周訂價案件有總太地產開發有擔保公司債(一銀保證),5年期利率0.62%,金額20億元。上週台債10年期殖利率雖然受到第四季發債計劃利空因素影響,但尚未引起恐慌性殺盤,台電將於本周進行全綠色債券之競標,條件為5年期金額25億、7年期金額40億,以及10期金額15億,發行人得視狀況增減額度,在投資人對於綠色債券之補券需求下,預計仍吸引投資人積極參與。展望第四季普通公司債訂價能見度下滑,持續關注台積電及沃旭之進度。

上周金融債訂價案件有永豐銀無到期日次順位金融債,利率1.70%、金額21億元及10年期次順位金融債,利率0.87%、金額24億。詢價案件有中輸銀主順位金融債,條件為7年期,額度40億,詢價收量中。

We Create Fortune

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

上週台債市場五年券增額發行的標售結果出爐，得標利率 0.295% 落於市場預期的區間之內，其中銀行得標比重超過六成，因為開標結果不像前週的新二十年券優於預期，市場交投清淡沒有太大變化，之後財政部公布最新的發債計畫，第四季將發行 6 期共 1,900 億，較原訂計畫多出 2 期，全年發行量將達 5,350 億元，是自 2016 年以來的新高，籌碼的利空打擊引來部分交易商賣壓出籠，週四十年券殖利率彈升 2.2bps 來到近兩週高點，新十年券的發行前交易亦吸引了空方的佈局首日即跳空開高，到了週五台股表現疲弱，增添市場的避險需求，債市殖利率有小幅的拉回，但成交量不大，五年券收盤回到 0.3% 下方，收於 0.295%，十年期公債則較前週上升 2.8bps 收在 0.415%。

公債		9月25日	9月18日	漲跌(b.p.)
2年	A08111	0.1500%	0.1500%	0.00
5年	A09107	0.2950%	0.3000%	-0.50
10年	A09106	0.4150%	0.3870%	2.80
20年	A09108	0.5130%	0.5090%	0.40
30年	A09105	0.5500%	0.5526%	-0.26

### ▶ 本週分析

美國 8 月新屋銷售在低利環境的加持下連續第四個月攀升，經季節性因素調整後月增率 4.8%，銷售量折合年率為 101 萬戶，銷售量增幅創 14 年以來新高，另外 8 月份耐久財訂單亦是連續四個月的成長，月增率 0.4% 小於市場預期的 1.5%，若排除飛機的非國防資本財訂單則是月增 1.8%，但仍較 7 月大幅趨緩，在勞動市場方面，美國最新初次申請失業金人數還是居高不下，顯示勞動市場的復甦步調放緩，在經濟數據好壞參半下，美債上週持續陷於狹幅區間整理，後續關注美國總統選舉第一場辯論會以及新一輪財政刺激措施是否有所進展。台灣方面，觀察上週發債計畫公布後雖然十年券殖利率有較大的彈幅，但守住了 0.42%-0.43% 的支撐，冷券市場長端殖利率在修正之下也有買盤進場承接，顯示資金寬鬆的優勢仍然存在，而本週因遇中秋連假僅有三個交易日，預料市場交投將轉於清淡以觀望更多國際市場的經濟數據公布，預測台灣十年期公債區間 0.39%-0.42%，五年公債交易區間為 0.28%-0.33%。

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		109/09/18 收盤	較前週異動
O/N		0.082%	-0.005%
RP	10 天	0.21%	-%
	30 天	0.22%	-%
CP	10 天	0.4817%	-0.0000%
	30 天	0.5277%	-0.0000%
	90 天	0.6217%	-0.0000%
匯率	USD	29.152	TWD 升值 0.334
	成交量	12.15E	+2.61E
	CNY	4.313	TWD 升值 0.005
上(七)月美元存款餘額(台幣)		64,546E	+421E
上(八)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,358.80E	-51.09E
NCD 未到期餘額(109/09/18)		83,462.00 億元	+86.30 億
貨幣型基金規模(109/08/31)		9,287.65 億元	+67.43 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 19,846.55 億元，緊縮因素有央行存單發行共 19,960.45 億元，影響市場資金有限。上週瀕臨季底，資金狀況相較先前的寬鬆略顯保守，然不續做或提解情形仍屬少數，顯見台幣市場仍處寬鬆狀態，公債和公司債 RP 成交區間大致同上周，惟公債 RP 最近成交已經達到 0.20% 的水準。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.10%，公債 RP 利率成交在 0.20%—0.23%，公司債 RP 利率成交在 0.30%-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	區間下移	0.05%—0.20%	區間下移	0.077%-0.082%
債券 RP	區間下移	0.22%—0.23%	區間下移	0.20%—0.23%

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	
09/28 NCD 到期	2,895.50 億	長天期 NCD 發行	0.00 億
09/29 NCD 到期	3,744.70 億	公債發行	0.00 億
09/30 NCD 到期	5,138.20 億	公司債發行	14.50 億
		國庫券發行	0.00 億
公債還本付息	8.75 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	11,787.15 億	合計數	14.50 億

**本週短期利率走勢**

本週因中秋連假僅有三個交易日，寬鬆因素有央行存單到期金額共 11,778.4 億元，另有公債還本付息 8.75 億元，緊縮因素僅有陽信銀行的無到期非累積金融債發行，金額 14.5 億元。雖然時序接近季底，但自今年以來，在各國央行積極寬鬆的背景下，錢多券少態勢明顯，國庫署的第四季發債計畫，109 年度第 4 季(10 月至 12 月) 原規劃發行 4 期公債，10 月份新發行 10 年期公債，11 月份新發行 2 年期公債及 30 年期公債，12 月份增額發行 10 年期公債，為支應國庫長期融資需求，修正為第 4 季發行 6 期公債共 1,900 億元，此發行量約較市場預估高了 200~300 億元，預料對市場的影響依然有限。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 0.20%—0.23%，公司債 RP 利率成交在 0.30%-0.33%。

**<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	0.20%—0.23%

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