

2020.01.20

## 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

1/13 臺灣企銀「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

1/16 元大金控「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」/元大證券「twAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」/元大銀行「twAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

### ▶ 市場概況分析

上週為農曆年前最後一個交易週，在買盤補券需求強勁帶動下，10年期公債殖利率收至新低，惟目前適逢台幣公司債發債空窗期，須待至年報出爐前後，才會有案件進行訂價作業。

上周金融債無訂價案件。

We Create Fortune

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

上週國際債市並無明顯趨勢，台債受到二十年公債標售明顯優於預期，加以籌碼及資金充足優勢使得不少拋補的交易商回頭補券，十年指標公債一舉突破歷史低點，最低來到 0.6001%，氣氛偏多，十年指標券上周五收盤於 0.608%，相較前一周下降 3.7bps，五年指標券受限於利差較十年券小，上周五收盤於 0.538%，相較前一周下降 1.75bps，上周二的二十年新券 A09102 標售結果落在 0.785%，大幅優 0.81%~0.82% 的市場預期，行業分布為銀行業 27%、證券業 32%、保險業 41%，投標倍數 2.27 亦相當積極。據聞壽險業國際板債券贖回造成超過 5,000 億台幣的閒置資金，因而於此次標售積極參與，也顯示近期台幣貨幣市場資金充足的情形。國際市場方面，上週五美國 12 月新屋開工等數據強勁，意味著美國房市景氣逐漸復甦。加上上週四釋出的零售業銷售連續第三個月增長，製造業亦回彈至八個月來最高水平，支持美元上行，減輕了市場對經濟放緩的擔憂。

公債		1 月 17 日	1 月 10 日	漲跌(b.p.)
2 年	A08111	0.4710%	0.4800%	-0.90
5 年	A09101	0.5380%	0.5555%	-1.75
10 年	A08109	0.6080%	0.6450%	-3.70
20 年	A09102	0.7850%	0.8100%	-2.50
30 年	A08110	0.8860%	0.9010%	-1.50

### ▶ 本週分析

英國 12 月零售銷售意外下滑，使得英國央行降息的可能性激增，市場估計 BOE 將在 1 月 30 日大幅降息。雖然美中正式簽署第一階段貿易協議，但雙方要達到真正停戰並不容易，雖然協議表面上修復全球兩大經濟體關係，但牽涉 5G 網路、半導體等科技方面，未來衝突恐更加激烈，然第一階段協議簽署對全球經濟畢竟仍有穩定作用，在美國 11 月總統大選前，貿易戰也許有段較為溫和的時期，有助整體經濟和金融市場往好的方向發展。綜合國內外消息，雖然國際政治緊張情勢趨緩，但寬鬆政策帶來的充裕資金仍會支撐債市，兩相權衡之下國際債市可能仍將在區間內發展。台債市場底部已被攪破，線型偏多，惜售加上擔憂被軋空手的補券心態可能繼續榨乾所剩無幾的養券空間，料本周行情將呈中性偏多發展。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.64%~0.60%，五年公債交易區間 0.54%~0.50%，美國十年公債交易區間為 1.90%~1.75%。

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 108 年金管證總字第 0022 號

We Create Fortune

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		109/01/17 收盤	較前週異動
O/N		0.18%	+0.001%
RP	10 天	0.44%	-%
	30 天	0.45%	-%
CP	10 天	0.5860%	+%
	30 天	0.6260%	+%
	90 天	0.7287%	+%
匯率	USD	29.96	TWD 升值 0.059
	成交量	15.04E	+0.18E
	CNY	4.366	TWD 貶值 0.033
上(十一)月美元存款餘額(台幣)		60,378E	+3028E
上(十二)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,610.33E	+10.98E
NCD 未到期餘額(109/01/17)		77,384.00 億元	-320.3 億
貨幣型基金規模(108/12/31)		7,937.06 億元	-397.24 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 20,421.80 億元，央行存單發行共 20,101.50 億元。上週農曆春節將近，雖有些季節性的例行性支出出現，但因市場資金非常充裕，因此並未受到影響，短期利率仍是成交在區間內。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.18%，公債 RP 利率成交在 0.43%—0.48%，公司債 RP 利率成交在 0.55-0.58%。

### 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	0.171%-0.180%
債券 RP	區間盤整	0.43%—0.48%	區間盤整	0.43%—0.48%

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 108 年金管證總字第 0022 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	
1/20NCD 到期	1,790.0 億	NCD 發行	00.0 億
1/21NCD 到期	2,887.5 億	364 天期 NCD 發行	00.0 億
1/22NCD 到期	4,758.5 億	公債發行(1/31)	300.0 億
1/30NCD 到期	3,938.5 億	公司債發行	00.0 億
1/31NCD 到期	469.0 億	國庫券發行	00.0 億
公債還本付息	0.0 億		
合計數	13,843.50 億	合計數	300.00 億

### ▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,843.50 億元，緊縮因素有 NCD、公債發行共 300.00 億元。本週為農曆年後交易首週，市場資金需求不高，加上持續通貨回籠，市場資金維持寬鬆，預料短期利率將有下滑的空間。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%—0.48%，公司債 RP 利率成交在 0.55%-0.58%。

#### <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%—0.48%

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 108 年金管證總字第 0022 號