

2020.02.24

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

-

▶ 市場概況分析

上周公司債無訂價案件，而因 10 年期公債標售，開標利率為 0.55%，低於市場預期，預期將帶動公司債利率下修，連帶影響開標案件，並預期三月將有傳統發債大戶台電及台塑集團等，伺機訂價。

上週金融債無訂價案件。

We Create Fortune

債市週報

▶ 上週回顧

上周由於疫情造成產業停工以及消費銳減將對全球經濟產生後續影響的隱憂慢慢浮現，市場氣氛重回風險趨避，台債市場在十年券標售結果利率大幅低於預期以及公司債初級定價積極的影響下，多頭凌厲，週間連續數天創下十年券利率新低點，上周十年指標券收盤於 0.529%，相較上周則是下降 5.3 bps，新的歷史低點來到 0.527%，五年指標券上周收盤於 0.496%，相較上周則是下降 2.2 bps，十年與五年利差僅剩 3bps。上周二的十年券標售結果落在 0.55%，大幅低於市場預期，得標比重銀行業佔 38.5%、證券業 20.17%、票券業佔 0.33%、保險業 41%，其中壽險業得標比重為十年券的歷史新高，顯示壽險業資金的确充沛，而投標倍數 2.97 倍也顯示市場相當積極，另外上周的一年 NCD 標售落於 0.543% 也明顯低於市場預期。台幣 IRS 市場長天期也同樣反應此波行情，長天期成交利率不斷壓平，市場似有部分期待央行降息的聲音。國際市場方面，有鑑於武漢肺炎確診數持續蔓延至中國以外地區，市場擔憂全球經濟前景，債市避險情緒再起，上週五美國 30 年期公債殖利率買氣強勁，最低來到 1.892%，創下歷史新低，10 年期美債殖利率則下至 2019 年 9 月以來最低水平。

| 公債 | | 2 月 21 日 | 2 月 14 日 | 漲跌(b.p.) |
|------|--------|----------|----------|----------|
| 2 年 | A08111 | 0.4750% | 0.4750% | 0.00 |
| 5 年 | A09101 | 0.4960% | 0.5180% | -2.20 |
| 10 年 | A09103 | 0.5290% | 0.5835% | -5.45 |
| 20 年 | A09102 | 0.7000% | 0.7435% | -4.35 |
| 30 年 | A08110 | 0.7410% | 0.8230% | -8.20 |

▶ 本週分析

市場分析認為，由於中國境外地區確診病例不斷增加，尤其是南韓，人們開始擔心供應鏈所受打擊可能波及到幾個亞洲主要經濟體，這些經濟體大多是半導體或汽車供應鏈中的重要一環。期貨市場反應之 6 月降息機率已近六成，9 月降息機率更已來到八成。IHS Markit 上周五公佈的美國 2 月份的綜合 PMI、製造業 PMI、以及服務業 PMI 指數初值，分別報 49.6、50.8、以及 49.4，皆低於前值及市場預估值。顯示由於武漢肺炎疫情對現在連美國的經濟及生產活動亦受到影響。台債市場以利差衡量投資價值雖不高，但現在市場憑藉的是一股低還有更低，現在不買以後更買不到的氣氛，短線還有再創新低的機會，在如此偏多的氣氛下，接下來怎麼走還是得觀察資金成本走向，以及壽險資金是否會挹注貨幣市場使 RP 利率向下等等。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.56%~0.51%，五年公債交易區間 0.53%~0.49%，美國十年公債交易區間為 1.60%~1.40%。

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 | | 109/02/21 收盤 | 較前週異動 |
|----------------------|------|--------------|--------------|
| O/N | | 0.172% | -0.001% |
| RP | 10 天 | 0.44% | -% |
| | 30 天 | 0.45% | -% |
| CP | 10 天 | 0.5803% | -0.0054% |
| | 30 天 | 0.6183% | -0.0054% |
| | 90 天 | 0.7207% | -0.0020% |
| 匯率 | USD | 30.403 | TWD 貶值 0.352 |
| | 成交量 | 19.81E | +6.31E |
| | CNY | 4.309 | TWD 貶值 0.008 |
| 上(十二)月美元存款餘額(台幣) | | 60,341E | -712E |
| 上(一)月人民幣存款餘額(人民幣) | | 2,559.15E | -51.18E |
| NCD 未到期餘額(109/02/21) | | 78,109.50 億元 | +604.50 億 |
| 貨幣型基金規模(108/01/31) | | 8,119.59 億元 | +182.53 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 11,137.30 億元，央行存單發行共 11,741.80 億元。整體而言市場資金偏向寬鬆，銀行及壽險的資金供給充裕，缺口不大很容易補平，且受 10 年期公債得標利率下滑影響，短期 RP 利率亦向下調整。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.171%，公債 RP 利率成交在 0.43%—0.46%，公司債 RP 利率成交在 0.53-0.56%。

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%-0.181% |
| 債券 RP | 區間盤整 | 0.43%—0.47% | 區間盤整 | 0.43%—0.46% |

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 | |
|------------|-------------|-------------|----------|
| 2/24NCD 到期 | 2,348.50 億 | NCD 發行 | 0.00 億 |
| 2/25NCD 到期 | 3,194.75 億 | 2 年期 NCD 發行 | 400.00 億 |
| 2/26NCD 到期 | 1,939.50 億 | 公債發行 | 0.00 億 |
| 2/27NCD 到期 | 3,384.50 億 | 公司債發行 | 0.00 億 |
| 2/28NCD 到期 | 1,429.20 億 | 國庫券發行 | 0.00 億 |
| 公債還本付息 | 63.68 億 | | |
| | | | |
| 合計數 | 12,360.13 億 | 合計數 | 400.00 億 |

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 12,360.13 億元，另有 2 年期 NCD 發行 400 億元的交割緊縮因子。進入月底，投信端將有例行性贖回，銀行亦有補基數壓力，且觀察匯市，近日外資有一波的匯出潮，這些都將影響資金稍轉緊俏，預料 RP 利率將稍往區間高檔靠攏。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%—0.46%，公司債 RP 利率成交在 0.53%-0.57%

<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%—0.46% |

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