

2020.09.14

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
中信金	64	5	twAA-	0.60	到期一次
	53	7	twAA-	0.65	到期一次
	44	9	twAA-	0.68	到期一次
	74	10	twAA-	0.69	到期一次
遠東新	55	7	twA	0.83	到期一次
中石化	35	5	兆豐銀/台銀 /土銀	0.64	到期一次
台積電	10(美金)	40	twAAA	2.70	發行屆滿5年及其後每屆滿 周年可提前贖回

▶ 重要訊息

-

▶ 市場概況分析

上周普通公司債申報生效案件分別有中信金控 109-2 無擔保普通公司債，金額 235 億元，遠東新世紀 109-3 無擔保普通公司債，金額 55 億元，中石化 109-1 有擔保普通公司債，金額 35 億元，以及台積電美元無擔保普通公司債，金額 10 億美金。訂價案件有和碩 109-1 無擔保普通公司債，5 年期利率 0.65%，金額 50 億元；緯穎 109-1 無擔保普通公司債，5 年期利率 0.83%，金額 50 億元，以及萬海 109-1 無擔保普通公司債，5 年期利率 0.97%，金額 25 億元。由於近期公債殖利率轉趨盤整走勢，投資人亦轉為保守觀望，追價意願降低，惟市場利率仍處於低檔水準，預計有額度之潛在發行人，仍將視時點進行普通公司債定價作業。

上周金融債無訂價案件。

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

債市週報

上週回顧

上週台債市場持續缺乏交投動能，雖連續四日微幅收跌但從成交量來看並不具方向代表性，在本地缺乏題材以及國際市場欠缺消息指引下，交易氣氛意興闌珊，各方追價意願都不高。美國公布 8 月份 CPI 為連續第三個月上漲，但投資人對於通膨是否會如期提升仍持懷疑，且最新失業救濟申請人數達 88.4 萬高於預期，亦讓市場擔憂勞動市場的復甦腳步停滯不前，綜上所述以及在美股連日波動的刺激下，一定程度降低了上週美債 1080 億新債標售的壓力，美債近日亦是呈區間震盪格局，難以釋出方向。週五台灣十年期指標債較前周下滑 1.48bps 收在 0.4122%，五年券沒有成交。

公債		9 月 11 日	9 月 4 日	漲跌(b.p.)
2 年	A08111	0.1500%	0.00	0.00
5 年	A09107	0.3250%	1.00	-0.50
10 年	A09106	0.4200%	-0.78	-0.20
20 年	A09104	0.5100%	0.50	0.00
30 年	A09105	0.5750%	0.51	0.00

本週分析

台灣方面，8 月份出口有爆發性的成長，創歷史單月最高紀錄，突破 300 億美元至 311.7 億美元，年增率 8.3%，主要受惠於華為禁令生效前的備貨效應，光是這點就為台灣出口值挹注約 15~20 億美元，另外在新興科技應用及遠距商機的激增下，資通與視聽產品出口值也大幅增加，展望後市，疫情及美中關係持續牽動著全球經濟復甦的腳步，財政部統計處長指出，今年受華為提前拉貨影響，出口高點可能轉為第三季，第四季表現恐會轉弱，不過後續在歐美消費旺季來臨及國內半導體高階製程的優勢下，出口依然有撐。國外方面，市場顯然在疫情好轉、經濟復甦及美國大選等不確定因素以及 FED 提供強勁的流動性中進行角力，本週待美國 FOMC 及日本、英國等多國公布利率決議給予市場更多有力的方向。本週關注二十年券的標售以及週四央行理監事會議結果，預料台灣央行的利率政策應不會有太大改變，台債將續維持區間整理，預測台灣十年期公債區間 0.40%-0.44%，五年公債交易區間為 0.35%-0.32%。

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		109/09/11 收盤	較前週異動
O/N		0.087%	+0.004%
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	29.486	TWD 升值 0.035
	成交量	12.15E	+1.20E
	CNY	4.318	TWD 升值 0.001
上(七)月美元存款餘額(台幣)		64,546E	+421E
上(七)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,409.89E	-1.84E
NCD 未到期餘額(109/08/28)		83,548.30 億元	+352.00 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 15,801.25 億元，緊縮因素有央行存單發行共 16,153.25 億元，整周淨發行 352 億元。上週台幣市場仍處寬鬆狀態，短票和債券依舊不足，而公司債發行皆無礙市場資金狀況，公債和公司債 RP 成交區間上緣有向下收斂趨勢。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.087%，公債 RP 利率成交在 0.21%—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	0.079%-0.082%
債券 RP	區間下移	0.22%—0.23%	區間下移	0.21%—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	
09/14 NCD 到期	4,786.50 億	長天期 NCD 發行	0.00 億
09/15 NCD 到期	3,654.00 億	公債發行	300.00 億
09/16 NCD 到期	3,200.50 億	公司債發行	481.00 億
09/17 NCD 到期	221.00 億	國庫券發行	0.00 億
09/18 NCD 到期	644.00 億		
公債還本付息	13.125 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	12,519.125 億	合計數	781.00 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 12,506.00 億元，另有公債付息 13.125 億元，緊縮因素有富邦金、中信金、輸出入銀行和東元電機的公司債發行共計 481 億元，另本周並無 364 天和兩年定存單發行。雖然時序接近季月中，但自今年以來，在各國央行積極寬鬆的背景下，目前不論台、外幣皆呈現明顯錢多券少，預料季底因素影響將十分有限，另本週將關注央行第三季理監事會議內容。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