

2020.07.27

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
正歲	36	5	中信銀等聯保	0.65	到期一次
中華電	88	5	twAAA	0.5	到期一次
	75	7		0.54	到期一次
	37	10		0.59	到期一次
富邦金	26	4	twAA	0.59	到期一次
	5	6		0.61	到期一次
	14	8		0.66	到期一次
	10	12		0.70	到期一次

▶ 重要訊息

-

▶ 市場概況分析

上週普通公司債訂價案件有正歲無擔保普通公司債，5年期 0.65%，金額 36 億元，富邦金無擔保普通公司債，4年期 0.59%、6年期 0.61%、8年期 0.66%、12年期 0.70%，金額 55 億元，以及中華電無擔保普通公司債，5年期 0.50%、7年期 0.54%、10年期 0.59%，金額 200 億元，其中，中華電公司債之各年期利率皆為歷史新低，顯示其籌碼優勢及市場資金充沛。詢價案件有國泰金控主順位無擔保普通公司債，以 5年 0.61%、6年 0.64%、7年 0.66%、10年 0.70%，額度 211 億元，詢價收量中。近期公債殖利率創下新低及 AA 級公司債訂價利率仍處於相對低檔水準，預料將吸引潛在發行人，視利率時點完成訂價作業。

上週金融債無訂價案件。

We Create Fortune

債市週報

▶ 上週回顧

上週由於國際間肺炎疫情狀況仍然不佳，加以美中關係有惡化傾向，使得債市走勢偏多發展，十年美債突破三個月新低，台灣十年指標公債利率則向下突破歷史低點，上周十年指標公債 A09106 增額發行券 A09106R 開始發行前交易，上周五收盤在 0.42%，相較前一周的 096 利率，下降了 2.14 bps，五年指標券上周五收盤在 0.3105%，相較前周下行 1.6 bps。除了指標券之外，上週長端公債也有買盤進駐，公司債信用利差仍持續在緩慢縮窄，預料近期即使無其他對債市有利消息，利率破新低後，多數時間仍將呈低量狹幅整理，但逢新券標售或是舊券到期，投資盤還是會顯露補券興趣，引導利率再向下行，因此利率逢彈建議皆可布建部位。隨國內疫情持續好轉，就業市場回溫，上週公佈台灣 6 月失業人數 47 萬 3 千人，較上月減少 1 萬 3 千人或 2.69%，係疫情爆發以來首度減少，6 月失業率 3.96%，較上月下降 0.11 個百分點；上半年失業率平均為 3.85%，較上年同期上升 0.17 個百分點。

公債		7 月 24 日	7 月 17 日	漲跌(b.p.)
2 年	A08111	0.2050%	0.2340%	-2.90
5 年	A09107	0.3105%	0.3270%	-1.65
10 年	A09106R	0.4200%	0.4414%	-2.14
20 年	A09104	0.6110%	0.6110%	0.00
30 年	A09105	0.7001%	0.7001%	0.00

▶ 本週分析

中華經濟研究院上周三宣布，對我國今年 GDP 成長率從原先預估值 1.03%，上修至 1.33%，台灣經濟研究院也在上周五發布最新 GDP 預測，上修至 1.83%，較 4 月的預測增加 0.25 個百分點，第 4 季更可望衝上 3 字頭，為目前智庫中最樂觀，台經院分析，主要因半導體廠商設備擴增、台商回流效應等帶動整體民間投資，三倍券等振興措施促進民間消費回溫。由於國際間疫情再起，川普將於選舉前採取較激烈動作，美中之間有機會發展成新冷戰的態勢，雖股市仍在上升軌道，但股市上漲已經和經濟基本面無關，只要經濟無法快速復原，台債利率仍無大彈空間，市場雖交易不興，養券需求仍有機會推動行情，只是不會一步到位，多數時間仍是盤整，本周台債利率料有機會小幅偏多整理。國外消息方面，美國勞工部公佈，經季節性因素調整後，截至 7 月 18 日為止當週，首次申請失業救濟金人數較前週增加 10.9 萬人至 141.6 萬人，為連續第 18 週人數達到 100 萬人以上，美國及中國互相宣布關閉領事館的消息為市場增添疑慮，美債盤整區間較先前略為下移。預測本週台灣十年公債交易區間為 44%~0.40%，五年公債交易區間 0.33%~0.29%，美國十年公債交易區間為 0.65%~0.50%。

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		109/07/24 收盤	較前週異動
O/N		0.086%	-0.002%
RP	10 天	0.25%	-%
	30 天	0.27%	-%
CP	10 天	0.4917%	-%
	30 天	0.5337%	-%
	90 天	0.6310%	-%
匯率	USD	29.556	TWD 升值 0.037
	成交量	13.31E	-2.67E
	CNY	4.220	TWD 升值 0.009
上(六)月美元存款餘額(台幣)		64,125E	+495E
上(六)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,411.73E	+848E
NCD 未到期餘額(109/07/24)		80,469.30 億元	-860.60 億
貨幣型基金規模(109/06/30)		8,876.53 億元	-16.40 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 15,606.30 億元，央行存單發行共 15,529.50 億元。市場上資金維持穩中偏鬆的態勢，投信端持續有零星的申購款流入，短期 RP 利率成交於區間低檔。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.086%，公債 RP 利率成交在 0.23%—0.26%，公司債 RP 利率成交在 0.33-0.36%。

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	0.05%—0.20%	區間盤整	0.081%-0.088%
債券 RP	區間盤整	0.23%—0.26%	區間盤整	0.23%—0.26%

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	
07/27NCD 到期	5,889.00 億	NCD 發行	0.00 億
07/28NCD 到期	4,213.25 億	公債發行	0.00 億
07/29NCD 到期	2,220.50 億	公司債發行	291.00 億
07/30NCD 到期	3,008.50 億	國庫券發行	0.00 億
07/31NCD 到期	2,401.00 億		
公債還本付息	0.00 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	17,732.25.00 億	合計數	291.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 17,732.25 億元，緊縮因素有公司債發行共 291.00 億元。進入七月最後一週，除例行性的贖回還有銀行調基數外，另外還需注意多筆上市公司現金股利的發放等影響因子，但預料在央行有意保持市場寬鬆下，RP 利率應不會有太大的波動。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 0.23%—0.26%，公司債 RP 利率成交在 0.33%-0.36%。

<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	0.23%—0.26%

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