

2020.11.16

## 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
鄉林建設	13	3	安泰銀 11/23	0.85	NC24M
亞昕	7	4	板信銀 11/23	0.775	NC2Y
遠銀次債	16	7	twA+	0.75	到期一次

### ▶ 重要訊息

11/11 中華信用評等公司確認桃園國際機場股份有限公司的長期發行體信用評等為「twAAA」，短期發行體信用評等為「twA-1+」。桃園機場公司長期評等的評等展望為「穩定」。桃園機場公司的評等結果持續反映，桃園機場公司在面臨財務壓力時獲得台灣政府提供特別支持的可能性極高。

### ▶ 市場概況分析

上周普通公司債申報生效案件有鄉林建建設有擔保普通公司債，發行條件為 3 年期利率 0.85%，發行金額 13 億元，亞昕建設有擔保公司債 4 年期利率 0.775%，發行金額 7 億元。在美國總統大選不確定因素消除後，上周標售二年期公債，得標利率 0.137%，續創新低，銀行與保險業得標共達 98% 之金額，顯示市場資金浮濶，台債利率維持在低點，市場交投相對冷清，加上近期公司債訂價利率屢創今年新低，預期將吸引潛在發行人於年底前將進行公司債定價。

上周金融債訂價案件有遠銀次順位金融債，發行條件為 7 年期，0.75%，金額 16 億元。

We Create Fortune

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

上週台債市場交投持續清淡，週二兩年期新券開標，得標利率 0.137% 再創歷史新低，前一期兩年券於去年 11 月得標利率為 0.532%，整整下滑了 39.5bps，本次銀行業得標 55.34%、保險業得標 43.33%，兩者總計拿了將近 99% 的籌碼，同天標售的 182 天國庫券決標貼現率 0.165%，較前次同天期下滑 31.5bps，顯見銀行及壽險資金相當浮濫，也因得標結果落於市場預期區間之中，對市場沒有帶來太多影響，指標十年券連續六個交易日沒有成交，因籌碼集中於投資盤不利於市場流動性，不過受美債殖利率近日回落影響，前一期十年券 096 週五見買盤進場，向下成交至 0.28%，較上週下滑 2bps，五年券則沒有成交。

公債		11 月 13 日	11 月 06 日	漲跌(b.p.)
2 年	A08111	0.1220%	0.1200%	0.20
5 年	A09107	0.2040%	0.1900%	1.40
10 年	A09109	0.2888%	0.2888%	0.00
20 年	A09108	0.4555%	0.4555%	0.00
30 年	A09105	0.5500%	0.5500%	0.00

### ▶ 本週分析

國外方面，美國藥廠輝瑞與德國生技公司宣布，雙方合作研發的新冠疫苗經第三階段臨床實驗測試，預防效果超過 90%，消息一出市場氣氛 risk on，投資人紛紛撤出黃金、債券等避險資產，使美債殖利率大幅彈升，加上上週又有新債供應的壓力，使十年及三十年期公債殖利率上揚至 3 月中以來的新高，但與此同時，歐美疫情仍在持續蔓延，美國單日新增病例數持續刷新，且連續九日超過 10 萬大關，使地方政府須採取高強度的管制措施，對疫情不安的情緒削弱了先前的樂觀態度，FED 主席鮑爾亦表示疫苗無法馬上解決經濟面臨的直接風險，十年券重新回到 0.9% 的下方，經濟數據方面，首次申請失業救濟金人數較前週減少 4.8 萬至 70.9 萬人，連續 4 週呈現下降，10 月份 PPI 指數經季節調整上升 0.3% 略好於預期，但消費者信心有所下降，但消息對債市影響不大，預料在疫情好轉前美債的彈幅仍會持續受到壓抑。台灣方面，由於欠缺去化資金的管道，使市場利空反應相當鈍化，且在美債偏空走勢和緩下，利率仍難跳脫低檔盤整格局，預測台灣十年期公債區間 0.27%-0.32%，五年公債交易區間為 0.18%-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

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		109/11/13 收盤	較前週異動
O/N		0.08%	-0.002%
RP	10 天	0.18%	-0.0%
	30 天	0.20%	-0.0%
CP	10 天	0.4760%	-0.0017%
	30 天	0.5160%	-0.0023%
	90 天	0.6067%	-0.0016%
匯率	USD	28.847	TWD 升值 0.029
	成交量	13.05E	+1.67E
	CNY	4.3595	TWD 貶值 0.0425
上(九)月美元存款餘額(台幣)		65,626E	+488E
上(九)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,347.22E	-11.58E
NCD 未到期餘額(109/11/13)		86,258.60 億元	+660.20 億
貨幣型基金規模(109/10/31)		9,789.69 億元	+124.27 億

### 上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 19,230.70 億元，緊縮因素有央行存單發行共 19,890.90 億元。上週雖有多檔債券交割的緊縮因子，不過因為壽險、銀行及投信端資金供給充沛，整體貨幣市場還是呈現偏多格局，RP 利率往利率區間低檔靠攏。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.08%，公債 RP 利率成交在 0.17%—0.20%，公司債 RP 利率成交在 0.22%-0.25%。

### 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%-0.08%
債券 RP	區間下移	0.17%—0.20%	區間下移	0.17%—0.20%

### 本週資金寬鬆／緊縮因素

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

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
11/16 NCD 到期	6,285.70 億	兩年期 NCD 發行	0.00 億
11/17 NCD 到期	4,708.05 億	公債發行	0.00 億
11/18 NCD 到期	2,919.80 億	公司債發行	243.00 億
11/19 NCD 到期	3,519.00 億	國庫券發行	0.00 億
11/20 NCD 到期	3,272.00 億		
公債還本付息	673.24 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	21,377.79 億	合計數	243.00 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 20,704.55 億元，公債還本付息 673.24 億元，緊縮因素方面，本週公司債有台電的公司債和農金金融債發行，金額總計 243 億元。本週貨幣市場資金供給一樣相當充沛，壽險及投信端應都有找券的需求，不過因為券源有限，將以到期續作為主，預估 RP 利率將維持在區間內。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 0.17%—0.20%，公司債 RP 利率成交在 0.22%-0.25%。

<本週預測區間及走勢>

	走 勢	預測區間
拆款利率	區間下移	0.05%—0.20%
債券 RP	區間下移	0.17%—0.20%

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