

2020.01.13

## 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
永豐金	50	5	AA-(tw)	0.79	到期一次

### ▶ 重要訊息

1/8 三商美邦人壽「twA+」評等獲確認；展望「穩定」

### ▶ 市場概況分析

上周申報生效案件有永豐金無擔保普通公司債，條件為 5 年期，利率 0.79%，金額 50 億元，目前適逢台幣公司債發債空窗期，近期無公司債定價案件，而目前董事會通過額度的有統一企業無擔保公司債額度 50 億元、遠東新無擔保公司債額度 80 億元、亞泥無擔保公司債額度 100 億元及中鴻無擔保公司債額度 30 億元，皆須等待至發行公司年報出爐前後，才會有較明確之案件進行訂價程序。

上周金融債無訂價案件。史新低。

We Create Fortune

## 債市週報

### 上週回顧

上週國際債市因消息面因素出現上下相當大的振幅，台債在上週初跟隨國際債市利率向下後，後續並未跟隨國債市向上修正，顯示市場考量債市供給因素，持券意願相當高，對於利空也無反應太多賣壓，台債十年指標券上周五收盤於 0.645%，相較前一周下降 0.55bps，五年指標券上周五收盤於 0.5555%，相較前一周下降 0.25bps，二十年新券 A09102 發行前交易雖成交 0.81%，但量少意義不大。上週五年公券標售結果落於 0.57%，略高於市場預期，行業分布銀行業佔 52%、證券業 41%、票券業 6%、保險業 1%，投標倍數 1.66 倍，而 182 天國庫券標售落於 0.481% 則低於市場預期，顯示近期台幣貨幣市場資金充足，去化資金需求仍高。國際市場方面，中東情勢趨緩，美伊兩國皆表示現階段無意挑起戰爭，緊張氣氛幾已消退。美中兩國即將於本週簽署第一階段協議，美國總統川普表示美中兩國即將進行第二階段協議的談判，但可能會等到今年 11 月美國總統大選後再完成新的協議。

公債		1 月 10 日	1 月 3 日	漲跌(b.p.)
2 年	A08111	0.4800%	0.4800%	0.00
5 年	A09101	0.5555%	0.5570%	-0.15
10 年	A08109	0.6450%	0.6505%	-0.55
20 年	A09102	0.8100%	--	--
30 年	A08110	0.9010%	0.9059%	-0.49

### 本週分析

上周五美國非農就業報告月增加 14.5 萬，低於市場預測的 16.4 萬，薪資漲幅低迷，不過雖然就業增長不及市場預期，但失業率仍維持在 50 年來低點 3.5%。美國眾議院週四表決通過一決議案，將限制美國總統川普對伊朗的動武權。綜合國內外消息，觀察五年券標售結果儘管不算太好，但籌碼面因素仍提供支撐，十年券在標售結果出爐後完全沒到影響，有關本周的二十年券標售，預料現因利率已接近底部，二十年券標售部分標單可能會有逢高承接想法，使得利率也許也有可能像五年券一樣出現略高於預期的結果，然料即便標高市場的反應並非恐慌，而是買盤進駐，所以本周的二十年券標售仍是中性偏樂觀看待，台債現階段就算沒有追多理由，也不會有積極賣盤，於此橫盤機率較大，利率若逢上行可部分承接。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.67%~0.63%，五年公債交易區間 0.57%~0.54%，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		109/01/10 收盤	較前週異動
O/N		0.179%	+0.004%
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	30.019	TWD 升值 0.086
	成交量	15.220E	+1.6E
	CNY	4.333	TWD 貶值 0.015
上(十一)月美元存款餘額(台幣)		60,378E	+3028E
上(十一)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,597.62E	-51.9E
NCD 未到期餘額(109/01/10)		77,704.30 億元	+1096.0 億
貨幣型基金規模(108/11/30)		8,334.30 億元	+3.03 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 14,617.0 億元，央行存單發行共 15,713.0 億元。上週月初持續有新資金回流市場，投信端及壽險端皆有找券的需求，市場短錢充斥，短期利率成交在區間低檔。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.179%，公債 RP 利率成交在 0.43%—0.48%，公司債 RP 利率成交在 0.55-0.56%。

### 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	0.175%-0.181%
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	
1/13NCD 到期	5,239.5 億	NCD 發行	00.0 億
1/14NCD 到期	6,563.5 億	364 天期 NCD 發行	00.0 億
1/15NCD 到期	3,441.3 億	公債發行(1/17)	300.0 億
1/16NCD 到期	2,803.5 億	公司債發行	92.88 億
1/17NCD 到期	2,374.0 億	國庫券發行(1/14)	300.0 億
公債還本付息	18.19 億		
合計數	20,439.99 億	合計數	692.88 億

 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期及公債付息共 20,439.99 億元，緊縮因素有 NCD、國庫券、公債及公司債發行共 692.88 億元。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，因此預計影響有限，短期利率仍將成交在區間內。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%。

## &lt;本週預測區間及走勢&gt;

	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