

2020.02.03

## 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

上周仍處於春節年假期間，台幣公司債並無訂價案件，而通過董事會額度有台灣大哥大股份有限公司無擔保普通公司債，條件以不超過十年，總額不超過新台幣兩百億元，伺機定價。上週金融債亦無訂價案件。

外幣債券部分，上週無訂價案件，而於年假前共訂價四檔寶島債，兩檔短年期債券之發行人為阿布達比商業銀行以五年期，三個月 Libor 加碼 103 點，共定價 300 支，及 QIB Sukuk 以五年期，三個月 Libor 加碼 110 點，共定價 650 支，及兩檔長年期寶島債，發行人為法國外貿銀行，以 40 年期隱含利率 3.60%，訂價 20 支，及東方匯理商業銀行，以 40 年期，隱含利率 3.70% 定價，共定價 300 支美金。

We Create Fortune

## 債市週報

### 上週回顧

台債上周只有兩個交易日，開年受到武漢肺炎疫情的影響，利率再度下破歷史低點，十年指標新券 A09103 發行前交易開始，上周五收盤時的 0.591%，前期的十年指標券 089 上周五收盤於 0.594%，相較年前下降 1.4 bps，五年指標券上周五收盤於 0.514%，相較年前下降 2.1 bps。上周創下的十年券的歷史低點是 0.57%，再次製造了一個跳空缺口，部分多方選擇在此利率低位趁股市稍稍回檔之際獲利了結。國際市場方面，WHO 上週四宣布將源自中國的新型冠狀病毒列入國際公共衛生緊急事件，武漢肺炎確診病例已超過當年 SARS，也使得今年以來離岸人民幣兌美元匯率首度跌破 7 字頭。美國總統川普已簽署一項命令，要求美國拒絕過去兩週自中國旅行的外國人入境美國，此外，美國將在美東時間 2 月 2 日起對過去 14 天內進出中國湖北的任何美國公民進行篩查，進行 14 天強制隔離檢疫，提供適當的醫保和健檢。英國終於在上週五離開歐盟，結束了英國政壇長達三年半的動盪與確定性，接下來進入關鍵 11 個月的脫歐過渡期。也就是儘有 11 個月的時間能完成協議，否則英國面相歐盟的單一市場便得在沒有協議的情況下進行交易，且須恢復世界貿易組織 (WTO) 的規則。據悉歐盟執委會可能於 2 月 3 日公布談判草案內容。

公債		1 月 31 日	1 月 20 日	漲跌(b.p.)
2 年	A08111	0.4710%	0.4710%	0.00
5 年	A09101	0.5140%	0.5350%	-2.10
10 年	A09103	0.5910%	--	--
20 年	A09102	0.7310%	0.7850%	-5.40
30 年	A08110	0.8175%	0.8860%	-6.85

### 本週分析

上周芝加哥採購經理人指數跌落至 42.9，遠低於預期的 48.8，為自 2015 年 9 月以來的最低水平，顯示目前商業活動信心十分脆弱。綜合國內外消息，疫情的後續消息絕對是影響後市最重要的因素，累計感染人數和死亡數仍會持續增加，市場仍會高度關注此兩數據的新增加速度，就算疫情未至失控程度，市場情緒短時間內也難以恢復，本周一定還是充斥各種疫情消息，債市仍將有相當強力的支撐，然台債利率於此絕對低位，許多天期養券利差已經瀕臨零，而台灣央行轉向降息難度仍然相當高，利差仍是重要考量因素，多少會限制利率下行的幅度，台債本周行情料將在小區間內續呈偏多發展。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.62%~0.57%，五年公債交易區間 0.53%~0.50%，美國十年公債交易區間為 1.70%~1.50%。

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 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		109/01/31 收盤	較前週異動
O/N		0.183%	+0.003%
RP	10 天	0.44%	-%
	30 天	0.45%	-%
CP	10 天	0.5860%	+0.0017%
	30 天	0.6260%	+
	90 天	0.7287%	+
匯率	USD	30.25	TWD 貶值 0.29
	成交量	27.38E	+12.34E
	CNY	4.328	TWD 升值 0.038
上(十一)月美元存款餘額(台幣)		60,341E	-712E
上(十二)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,610.33E	+10.98E
NCD 未到期餘額(109/01/31)		76,121.50 億元	+2.20 億
貨幣型基金規模(108/12/31)		7,937.06 億元	-397.24 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 4,407.50 億元，央行存單發行共 4,409.50 億元。上週農曆春節結束，工作日僅兩天，雖受到月底銀行調整基數影響，部分投信遭大額贖回，但很快即有資金流入，整體調度還算順利，短期利率與年前差異不大。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.183%，公債 RP 利率成交在 0.43%—0.48%，公司債 RP 利率成交在 0.55-0.57%。

### 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	0.183%-0.186%
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	
2/3NCD 到期	1,897.00 億	NCD 發行	0.00 億
2/4NCD 到期	57.00 億	364 天期 NCD 發行	0.00 億
2/5NCD 到期	22.00 億	公債發行	0.00 億
2/6NCD 到期	10.00 億	公司債發行	0.00 億
2/7NCD 到期	5.00 億	國庫券發行	0.00 億
公債還本付息	0.0 億		
合計數	14,009.00 億	合計數	0.00 億

**本週短期利率走勢**

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,009.00 億元，沒有特殊的交割緊縮因子。本週將進入新的提存期，市場資金應會持續回籠，近日股市受武漢肺炎疫情爆發影響動盪加劇，但預期對貨幣型基金影響較小，短期利率有望維持於區間之內。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%-0.57%。

## &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