

2020.08.10

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
台汽電	19	5	twA-	0.75	到期一次
	6	10		1.00	到期一次
日月光投控	30	3	twA+	0.72	到期一次
	50	5		0.85	到期一次
	20	7		0.95	到期一次

▶ 重要訊息

8/4 營運現金流減少，遠東新世紀與遠鼎投資評等展望調為「負向」；評等確認

▶ 市場概況分析

上周普通公司債申報生效案件有台灣汽電共生股份有限公司，5年期利率0.75%，金額19億元，10年期利率1%，金額6億元及日月光投資控股股份有限公司，3年期利率0.72%，金額30億元，5年期利率0.85%，金額50億元，7年期利率0.95%，金額20億元，共100億元。近期台債市場在資金寬鬆的環境下，大量資金持續湧入無風險或是低風險資產，進一步壓低公債以及信評良好的公司債，公債各期限的殖利率也紛紛創下歷史新低，資金面行情主導了近期債市走勢。

上周市場金融債無訂價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

上周在市場預期未來資金去化需求仍大下，短線買盤持續買起發行前指標券，帶動 5 年及 10 年期指標券殖利率續破歷史新低，上周 5 年期指標券收在 0.297%，較前一周下降 1.5 個基點；10 年期指標券收在 0.39%，較前一周下降 1.9 個基點。上周公布的七月台灣製造業 HIS Markit 的 PMI 指數從 46.2 上升至 50.6，由緊縮轉為擴張，同日中華經濟研究院編制的台灣製造業 PMI 上升至 54.1，顯示在疫情緩和及下七月的製造業營運狀況展望看好；在非製造業部份，七月 NMI 也由 54 上升至 57.3，顯示在 6 月 7 日解禁後，大量本土的內需釋放帶動非製造業景氣進一步回暖。整體而言，從六月至今製造業及非製造業皆呈現谷底回升的態勢，惟疫情在台灣以及各國皆有再次燃起的隱憂存在，故對未來製造業及非製造業回暖仍須關注疫情發展的情勢而定。上週公布的七月 CPI 呈現年減 0.52%，核心 CPI 為年增 0.14%，雖 CPI 數據為年減，但自五月以來已見逐月改善，受到下半年景氣的回暖下，CPI 指數有望持續緩步上升。財政部宣布下半年將舉債 3,000~4,000 億，但估計應以短借為主，且央行仍有大量籌碼可釋放流動性，故預計對債市影響不大。在海外部分，美國七月 PMI 數據優於預期，顯示經濟正從谷底回升，就業數據也略優於市場預期，非農就業增加約 170 萬人，失業率降至 10.2%，而在民主黨與共和黨就經濟措施法案協商失敗下，川普上周末宣布將以行政命令來施行救助政策，其條件雖在市場預期之中，但可行性仍備受懷疑，故仍需關注其後勢發展，上周美國十年期公債收於 0.5657%。

公債		8 月 7 日	7 月 31 日	漲跌(b.p.)
2 年	A08111	0.1500%	0.1900%	-4.00
5 年	A09107	0.2970%	0.3120%	-1.50
10 年	A09106R	0.3900%	0.4090%	-1.90
20 年	A09104	0.4800%	0.5245%	-4.45
30 年	A09105	0.7001%	0.7001%	0.00

▶ 本週分析

上周加權指數收盤價續創歷史新高，而在此同時黃金價格也突破了歷史高位，各國公債也持續受到追捧，呈現了股債金同漲情形，顯見在各大央行在挽救流動性的同時，創造了有史以來最大的資金行情，此行情持續在各資產間發酵，各資產間失去過往大眾所熟悉的相關性，故在中短期下，資金面為主導各資產走勢的最主要因素，近期各資產的走向仍需持續觀察資金面的變化而定。而在債市方面，即便各國出現經濟復甦的跡象，但債市明顯對此反應不大，但對利空消息諸如中美摩擦以及美國新一輪經濟措施協議延宕卻有所反應，帶動公債明顯走多，而聯準會表達了未來數年內將不會升息等鴿派言論，以及 08 年的大量 QE 並不會造成通膨的預期，提供公債下檔空間相當大的支撐，而預計各大央行在疫情正式結束前仍會持續提供寬鬆的資金環境，故在中短線上債市仍有走多空間存在；在長線上的展望仍需視疫

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

情發展而定。本周關注周二的十年期指標券 A09106R 標售結果，預計標售區間在 0.37%~0.41% 之間。本周 10 年期指標券交易區間在 0.32%~0.42% 之間；5 年期指標券交易區間在 0.23%~0.33% 之間；10 年期美債交易區間在 0.45%~0.65% 之間。

短期利率分析報告

市場行情

項目		109/08/07 收盤	較前週異動
O/N		0.083%	-0.002%
RP	10 天	0.24%	-%
	30 天	0.26%	-%
CP	10 天	0.4883%	-0.0017%
	30 天	0.5283%	-0.0037%
	90 天	0.6243%	-0.0050%
匯率	USD	29.515	TWD 貶值 0.013
	成交量	11.15E	-1.41E
	CNY	4.239	TWD 貶值 0.024
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(109/08/07)		81,906.60 億元	+793.00 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 14,484.00 億元，央行存單發行共 15,277.00 億元。上週進入新的提存期，銀行資金轉為寬裕，且在投信端大量新申購款的流入下，整體市場資金非常寬鬆，RP 利率呈現下滑走勢。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.083%，公債 RP 利率成交在 0.23%—0.25%，公司債 RP 利率成交在 0.32-0.34%。

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

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	0.080%-0.083%
債券 RP	區間盤整	0.23%—0.26%	區間盤整	0.23%—0.25%

▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
08/10NCD 到期	3,938.50 億	2 年期 NCD 發行(8/13)	400.00 億
08/11NCD 到期	3,978.75 億	公債發行	250.00 億
08/12NCD 到期	2,225.00 億	公司債發行	228.50 億
08/13NCD 到期	4,258.00 億	國庫券發行	0.00 億
08/14NCD 到期	905.80 億		
公債還本付息	58.25 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	15,364.30 億	合計數	878.50 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 15,364.30 億元，緊縮因素有 2 年期 NCD 及公債、公司債發行共 878.50 億元。本週有不少的債券交割，但因市場券源不足，剛好可以幫忙消化些市場浮濫的資金，預料整體市場資金依舊寬鬆，RP 利率將成交在區間的低檔。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%—0.25%，公司債 RP 利率成交在 0.32%-0.34%。

<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%—0.25%

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