

2020.11.30

## 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
台積電	16(綠債)	5	twAAA	0.4	最後兩年各還本 1/2
	56(綠債)	7		0.44	最後兩年各還本 1/2
	48(綠債)	10		0.48	最後兩年各還本 1/2
大亞電線電纜	10	5	永豐銀	0.61	屆滿三年第一次還本，之後每半年還本貳億元整
一銀	100	無到期日	twAA+	1.25%	無到期日

### ▶ 重要訊息

- 11/23 最新研究：新光產險「twAA+」評等獲確認；展望「穩定」。
- 11/24 最新研究：台聚「twA-/twA-2」評等獲確認；展望「穩定」。
- 11/24 最新研究：第一保「twAA」評等獲確認；展望「穩定」。
- 11/25 最新研究：臺產「twAA」評等獲確認；展望「穩定」。

### ▶ 市場概況分析

上周普通公司債申報生效案件有台灣積體電路製造股份有限公司無擔保普通公司債，5年期利率 0.40%，金額 16 億元，7 年期利率 0.44%，金額 56 億元，以及 10 年期利率 0.48%，金額 48 億元，合計 120 億元，及大亞電線電纜股份有限公司，由永豐銀行保證，條件為 5 年期利率 0.61%，金額 11 億元。上週台債市場 30 年券標售結果優於市場預期，帶動指標券及冷券買盤追價意願，在台幣持續氾濫下，市場將持續由資金行情主導。

上周金融債訂價案件有一銀無到期日非累積次順位金融債券，利率 1.25%，總量 100 億元。

We Create Fortune

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

上週二台債市場標售 30 年期新券，開標結果 0.41% 優於市場預期，上一次標售同年期公債為今年 5 月，得標利率為 0.769bps 共下滑了 35.9bps，本次保險業不含證券商委標部分的得標比重已逾五成，顯見壽險補券需求相當強勁，而受到殖利率曲線後端下壓影響，其他券種也紛紛向下修正，且因美元表現疲弱使台幣 28.5 關卡持續面臨挑戰，在央行苦守下市場台幣資金也更趨氾濫，最新 182 天國庫券得標利率 0.14% 較前次下滑了 2.5bps，指標十年券也終止數日未成交紀錄繼續創下新低，在週四突破 0.24% 關卡收於 0.236%，較上週下滑了 3.39bps，前一期五年券則成交於 0.17% 較上週下滑 1bp。

公債		11 月 27 日	11 月 20 日	漲跌(b.p.)
2 年	A08111	0.1220%	0.1220%	0.00
5 年	A09107	0.1860%	0.1860%	0.00
10 年	A09109	0.2360%	0.2699%	-3.39
20 年	A09108	0.3212%	0.4000%	-7.88
30 年	A09105	0.5500%	0.5500%	0.00

### ▶ 本週分析

國外方面，繼輝瑞及莫德納，英國製藥廠阿司利康亦表示與牛津大學合作的疫苗有所進展，且在總統大選數周後，美國總務署署長墨菲致信拜登團隊啟動政權交接程序，疫苗喜訊及政治不確定性的消除為市場投資人帶來樂觀情緒，美債殖利率也隨之走揚，經濟數據方面表現好壞參半，最新首次申請失業救濟金人數高於預期，且為連續第二週增加，反映就業市場持續受疫情衝擊，不過 10 月份耐久財訂單在電腦及金屬需求的支持下，增速快於預期，顯示製造業仍持續支持美國經濟。週三公布 FED11 月會議紀要，與會官員對於經濟及勞動市場的復甦前景表示擔憂，資產購買計畫目前雖無立即調整，但在適當的情況下不排除可以加快購買步伐，或者在不增加購買規模的情況下，轉向購買較長期的美國公債，使市場長券需求受到提振，後續留意 12 月會議是否有新的前瞻指引。台灣方面，在台幣續強下央行希望放寬外幣傳統型保單 35% 的限額，以及重新檢視壽險業海外投資 45% 法定限額，目前保險局局長表示前者會研議後者暫不調整，目前看來對於資金去化幫助並不大，台債仍有資金行情保護，目前指標債流動性不足外，也因接近年底交投越顯意興闌珊，僅由少量的成交量即可帶動曲線下移，預料殖利率易下難升，預測台灣十年期公債區間 0.22%-0.27%，五年公債交易區間為 0.16%-0.19%。

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		109/11/27 收盤	較前週異動
O/N		0.081%	-0.001%
RP	10 天	0.17%	-0.01%
	30 天	0.20%	0.00%
CP	10 天	0.4747%	-0.013%
	30 天	0.5133%	-0.027%
	90 天	0.6027%	-0.040%
匯率	USD	28.811	TWD 升值 0.009
	成交量	12.20E	-2.87E
	CNY	4.3820	TWD 貶值 0.0044
上(十)月美元存款餘額(台幣)		62,762E	+1,100E
上(十)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,349.67E	+2.45E
NCD 未到期餘額(109/11/27)		86,198.30 億元	-385.6 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 14,857.20 億元，緊縮因素有央行存單發行共 14,471.60 億元。上週因鄰近月底，加上股市表現強勁的資金轉移效應，使得資金稍不若前一周寬鬆，但由於台幣市場的本質就是錢多券少，使得新錢仍然好找，RP 利持續在低位整理。而從上週的公債和國庫券標售，可觀察到銀行和壽險的資金去化壓力，使其即便於此利率水準仍必須繼續配置，短率於此應仍穩固無虞。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.081%，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%—0.18%

### 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	
11/30 NCD 到期	5,465.00 億	兩年期 NCD 發行	0.00 億
12/01 NCD 到期	3,129.75 億	公債發行	650.00 億
12/02 NCD 到期	3,595.50 億	公司債發行	629.00 億
12/03 NCD 到期	3,489.80 億	國庫券發行	350.00 億
12/04 NCD 到期	89.00 億		
公債還本付息	0.00 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	15,769.05 億	合計數	1,629.00 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 15,769.05 億元，緊縮因素方面，偏低的利率增加發行公司發債動機，本週公司債有台電、台積電等多檔公司債初級發行，金額總計 629 億元。預測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，仍將以到期續作為主，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