

2020.02.10

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
-	-	-	-	-	-

▶ 重要訊息

-

▶ 市場概況分析

上周公司債並無訂價案件。自去年底至上週五，5、10 年期公債分別下滑 3.2、8.7BPS，10 年期公債甚至創下歷史新低，其原因來自武漢肺炎造成市場信心不足及資金寬鬆，將會使得公司債利率進一步下滑，預料少部份財報較快出爐之發行公司會提早訂價。

上週金融債亦無訂價案件。詢價案件則有凱基銀行主順位金融債，條件為 7 年期 0.75%、10 年期 0.85%，額度 60 億元，詢價收量中。

We Create Fortune

債市週報

▶ 上週回顧

台債市場上周受到疫情消息的激勵，雖然利率未再創低點，上週整體氣氛仍然偏多，縱使有幾波獲利了結利率向上的行情，也都無法持續，多空交戰使得台債接連幾天出現久違的交易量，十年指標券 A09103 上周五收盤於 0.5831%，相較上周下降 0.79 bps，五年指標券上周五收盤於 0.53%，相較上周則是上升 1.6 bps。由於台灣鄰近疫情的核心中國，加上為數眾多於中國設廠的廠商受疫情牽連停工，目前開工之日還遙遙無期，而國內服務業和旅遊業受到民眾不出門減少消費的影響，可以想像上半年多數行業的業績將大受影響，料經濟數字將逐漸反映。國際市場方面，隨著累計確診數越來越多，中國的疫情看來不是短時間可以解決的問題，中國以及其他亞洲新興市場國家央行近期皆有機會往更寬鬆發展，然而美國近期氣氛和中國差異頗大，除了美國國內疫情並不嚴重外，上週公佈的美國經濟數據偏於樂觀，美國一月 ADP 新增就業報 29.1 萬人，創下 2019 年一月以來新高，大幅超越市場預期的增加 15.6 萬，前值修正為增加 19.9 萬。上週五公布的非農就業報告顯示，1 月份新增就業人數 22.5 萬人，根遠優於經濟學家預期的 16.5 萬人，惟失業率出人意料地上升至 3.6%，時薪的漲幅更由 0.3% 降至 0.2%，低於經濟學家預期的 0.3%，薪資的年增長率為 3.1%，優於經濟學家預期。目前為止川普政府仍認為冠狀病毒對美國的威脅仍然很低，美股也在上周創了新高。

公債		2月7日	1月31日	漲跌(b.p.)
2年	A08111	0.4705%	0.4710%	-0.05
5年	A09101	0.5300%	0.5140%	1.60
10年	A09103	0.5831%	0.5910%	-0.79
20年	A09102	0.7400%	0.7310%	0.90
30年	A08110	0.8200%	0.8175%	0.25

▶ 本週分析

綜合國內外消息，疫情的後續消息仍是市場最關注的項目，台灣屬於受疫情影響較大區域，短期內台債與美債的關聯性將降低，中國境內經濟活動停止的範圍持續擴大，全球產業供應斷鍊的風險上升，對全球經濟成長帶來壓力，市場情緒短時間內難以恢復，不論國內外的債市仍有一定支撐，以台債而言，然觀察五年券近期行為，受到利差的影響市場一直無法向下突破，上周五年券利率甚至上行，十年和五年利差僅剩 5.3 bps，而台灣央行相較其他國家而言降息難度偏高，這些因素會限制台債偏多幅度，因此本周行情料續呈偏多發展，盤勢前進三步退後兩步，緩步整理向下，建議仍適度持有部位，利率若有上行再嘗試加碼應較為穩健。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.60%~0.55%，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		109/02/07 收盤	較前週異動
O/N		0.176%	-0.007%
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	30.126	TWD 升值 0.124
	成交量	11.91E	-15.47E
	CNY	4.328	TWD 升值 0.038
上(十二)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(109/02/07)		77,227.00 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 14,009.00 億元，央行存單發行共 15,114.50 億元。上週進入新的提存期，銀行資金供給恢復，投信端亦多有申購款流入，短期利率稍有調降。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.176%，公債 RP 利率成交在 0.43%—0.47%，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%—0.47%

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	
2/10NCD 到期	5,160.50 億	NCD 發行	0.00 億
2/11NCD 到期	6,591.50 億	364 天期 NCD 發行	0.00 億
2/12NCD 到期	3,042.00 億	公債發行	0.00 億
2/13NCD 到期	2,771.50 億	公司債發行	0.00 億
2/14NCD 到期	2,807.00 億	國庫券發行	300.00 億
公債還本付息	0.0 億		
合計數	20,372.50 億	合計數	300.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 20,372.50 億元，另有國庫券發行 350 億元的交割緊縮因子。受武漢肺炎影響，部分外商銀行操作轉為保守，但因本土金融機構的資金供給仍然充沛，預料短期利率應維持於上週的水準。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%—0.47%，公司債 RP 利率成交在 0.55%-0.57%。

<本週預測區間及走勢>

	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%—0.47%

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