

2020.08.03

## 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
台塑石化	46	5	twAA	0.55	分別還本二分之一
	78	7		0.64	分別還本二分之一
	21	10		0.68	分別還本二分之一

### ▶ 重要訊息

-7/30 和潤企業「twAA-/twA-1+」評等獲中華信評確認；展望「穩定」  
 -7/30 和運租車「twAA-/twA-1+」評等獲中華信評確認；展望「穩定」

### ▶ 市場概況分析

上周普通公司債申報生效的有台塑石化無擔保普通公司債，5 年期利率 0.55%，金額 46 億元，7 年期利率 0.64%，金額 78 億元，以及 10 年期利率 0.68%，金額 21 億元；上周 FOMC 會後結果釋出偏向鴿派的訊息，隨著美國經濟前景看法悲觀，及市場資金氾濫，台債十年期殖利率續創歷史新低，使得近期在市場探尋意向之金控公司，在合理的信用利差加碼下，皆吸引銀行及壽險端客戶之青睞，都有超額認購之現象，顯示投資人補券力道強烈。如國泰金以 5 年 0.61%、6 年 0.64%、7 年 0.66% 及 10 年 0.70%，及富邦金 4 年期 0.59%、7 年 0.66% 及 10 年 0.70%，詢價收量，投資人認購積極。

上周市場金融債訂價案件有凱基銀主順位金融債，條件為 10 年期利率 0.71%，金額 48 億元；潛在案件有新光銀主順位金融債，5 年期以利率 0.60% 詢價收量中。

We Create Fortune

## 債市週報

### 上週回顧

上週由於疫情數字仍然嚴峻，主要國家經濟數據不如預期，使得國際間債市利率持續慢慢穩定向下，十年美債利率已明確突破之前盤整區間下緣，而台灣十年指標公債利率則持續創下歷史低點，已是連續兩周突破低點，上周十年指標公債 A09106R 上周五收盤在 0.409%，相較前一周下降了 1.1 bps，五年指標券上周因為較少成交，上周收盤在 0.312%，相較前周反上行 0.15 bps。上周台債市場殖利率曲線持續壓平，長端受到買盤追捧，二十年冷券不少券種已逼近 0.5% 的利率水準，帶動台債整體氣氛偏多發展，利率向下的過程並無遭遇太多賣壓，顯見下半年即便對央行沒有降息的預期，台灣資金充沛的情形令金融機構仍有很高的資金配置需求，而由於資金成本低，現在還存在部分養券空間，使利率還有再下探的空間。國發會上周公布 109 年 6 月景氣對策信號綜合判斷分數為 19 分，與上月上修值持平，燈號續呈黃藍燈；景氣同時指標持續下跌，惟跌幅較上月略減，加以領先指標經回溯修正後呈連續 2 個月上升，反映疫情衝擊影響已漸縮減，惟近期全球新冠肺炎疫情再次升溫，加上主要國家政經衝突持續升高，恐影響全球最終需求，壓抑我國外貿擴張，仍須密切關注後續發展。

公債		7 月 31 日	7 月 24 日	漲跌(b.p.)
2 年	A08111	0.1900%	0.2050%	-1.50
5 年	A09107	0.3120%	0.3105%	0.15
10 年	A09106R	0.4090%	0.4200%	-1.10
20 年	A09104	0.5245%	0.6110%	-8.65
30 年	A09105	0.7001%	0.7001%	0.00

### 本週分析

主計總處上周公布 109 年第 2 季未經季節調整實質 GDP 與 108 年同季比較之經濟成長率 (yoy) 概估為 -0.73%，較 5 月預測數 (0.50%) 減少 1.23 個百分點；加計第 1 季，台灣今年上半年經濟成長率 0.41%。此 GDP 數字雖低於預期，但仍大幅優於歐美主要國家，台灣因 5G 通訊、高效能運算等新興應用快速成長，以及遠距商機需求延續，出口動能仍能維繫。而國內因疫情控制得宜，民眾與企業對未來景氣看法改善，激勵股市上揚，工業生產指數、機械及電機設備進口持續成長，消費人潮明顯回流，帶動零售及餐飲業表現均較上月持續回升。加以政府如推動「振興三倍券」、「安心旅遊」等方案，感覺上國內經濟的活力有恢復現象。在資金寬鬆的背景下，債市也逐漸演變成如同股市一般，上漲已經和經濟基本面無關，只要經濟無法快速復原，台債利率仍無大彈空間，市場雖交易不興，養券需求仍有機會推動行情，只是不會一步到位，多數時間仍是盤整，本周台債利率料有機會小幅偏多整理。預測本週台灣十年公債交易區間為 43%~0.39%，五年公債交易區間 0.33%~0.29%，美國十年公債交易區間為 0.60%~0.45%。

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		109/07/31 收盤	較前週異動
O/N		0.085%	-0.002%
RP	10 天	0.25%	-%
	30 天	0.27%	-%
CP	10 天	0.4900%	-0.0017%
	30 天	0.5320%	-0.0017%
	90 天	0.6293%	-0.0017%
匯率	USD	29.502	TWD 升值 0.054
	成交量	12.56E	-0.75E
	CNY	4.215	TWD 升值 0.005
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(109/07/31)		81,113.60 億元	+322.80 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 17,732.25 億元，央行存單發行共 18,055.05 億元。七月最後一週，受例行性贖回及數檔公司債交割影響，資金在投信端多缺不一，但市場整體而言供給尚屬充裕，RP 利率沒有太大的變化。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.085%，公債 RP 利率成交在 0.23%—0.26%，公司債 RP 利率成交在 0.33-0.36%。

### 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%-0.085%
債券 RP	區間盤整	0.23%—0.26%	區間盤整	0.23%—0.26%

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

### 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
08/03NCD 到期	4,131.00 億	NCD 發行	1,700.00 億
08/04NCD 到期	3,161.50 億	公債發行	0.00 億
08/05NCD 到期	3,992.50 億	公司債發行	368.00 億
08/06NCD 到期	1,568.00 億	國庫券發行	0.00 億
08/07NCD 到期	1,631.00 億		
公債還本付息	0.00 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	14,484.00 億	合計數	2,068.00 億

### 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,484.00 億元，緊縮因素有 364 天 NCD 及公司債發行共 2,068.00 億元。即將進入新的提存期，銀行資金將轉為寬裕，且在投信端申購款的回流下，預料市場資金寬鬆，RP 利率有望向下試探。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%-0.35%。

#### <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