

2020.07.06

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	57	5	twAAA	0.58	最後兩年各還本 1/2
	63	7		0.65	最後兩年各還本 1/2
	19	10		0.67	最後兩年各還本 1/2

▶ 重要訊息

-6/30 統一企業「twAA/twA-1+」評等獲中華信評確認；展望「穩定」

-6/29 滙豐(台灣)銀行「twAAA/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積電無擔保普通公司債，5年期利率 0.58%，金額 57 億元，7年期利率 0.65%，金額 63 億元，以及 10年期利率 0.67%，金額 19 億元，合計 139 億；送件案件為富邦金無擔保普通公司債，條件為 4年期 0.59%，金額 26 億元，6年期 0.61%，金額 5 億元，8年期 0.66%，金額 14 億元，12年期 0.70%，金額 10 億元，合計 55 億，預計 7/20 生效。市場預期短時間內美債短年期利率走升不易，台債因金融市場相對穩定，市場浮資多加上公債籌碼供有限，台債短年期利率有望隨美債利率持續低點整理，後續觀察信評一個 A 之發行公司，所訂之普通公司債信用利差收窄情況，市場潛在發行人如裕融、遠東集團及台塑集團等。

上周市場無金融債訂價案件。潛在案件有中輸銀金融債，條件為 7年期，金額 30 億元，得以發行結果增減 50%，以及台企銀無到期日非累積次順位金融債，以利率 1.62%，額度 100 億，詢價收量中。

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

債市週報

▶ 上週回顧

上週初受到美國疫情在解封後的確診人數紛紛突破新高下，5年期指標債一度跌破歷史低點，但在多國優於預期的經濟數據影響以及又有藥廠研發的疫苗出現良好的早期試驗結果，使得台債殖利率曾短暫隨股市上升，但資金氾濫的環境下還是壓制了殖利率上彈的空間，台債利率在上周收跌。5年期發行前指標券收在 0.3412%；10年期指標券收在 0.4513%，較前一周下降 0.43 個基點。台灣 5 月購屋及建築貸款餘額創下新高，購屋貸款年增 6.6% 至 7.5685 兆；建築貸款年增 14.77% 至 2.209 兆，反映利率在歷史新低點以及疫情穩定下，剛性的需求買盤入場以及建商對未來需求上升的預期，使得房地產未來的展望看好，也進一步帶動民間部門的貸款資金需求。6 月台灣製造業 PMI 從 44.8 回升至 47.2，顯示製造業從緊縮中逐漸恢復，業者對前景看法好轉，雖整體需求仍較疫情前疲軟，但未來有望進一步改善；在非製造業部份，6 月 NMI 由 45.2 上升至 54，顯示台灣在 6 月 7 號解禁後，受到壓抑的內需終於解放，在旅遊及消費的帶動下非製造業景氣出現回溫，而三倍振興消費券在七月開始施行，可期帶動下半年消費的動能，未來 NMI 有望持續呈現擴張態勢。上週五央行標售 1,700 億台幣的 364 天期定存單，即便央行宣布維持利率不變下，得標利率在 0.303% 還是創下歷史新低，說明台灣資金浮濫的現象還在延續，資金持續湧入有收益率的標的，而在台商資金回流、外資持續匯入以及各國央行持續購債等情況未停止下，資金將延續浮濫的情況。美債上周受到經濟數據的持續轉好，以及對疫苗早期試驗的良好結果，殖利率一度飆高，但在多州逐漸失控的疫情擴散下，這些好消息未能停止市場對疫情惡化的擔憂，資金在上周同時湧入了股市、債市以及黃金，美債殖利率也在上周收至區間下緣，十年期美債殖利率上周收在 0.6709%。

公債		7月3日	6月24日	漲跌(b.p.)
2年	A08111	0.2500%	0.2500%	0.00
5年	A09107	0.3412%	-	0.00
10年	A09106	0.4513%	0.4556%	-0.43
20年	A09104	0.6500%	0.6500%	0.00
30年	A09105	0.7300%	0.7300%	0.00

▶ 本週分析

隨著美國及南美洲疫情的急轉直下，近期政府的管制以及民眾的防疫意識改善將是第三季疫情走向的重點，若能在本季有效降低 R0，由日、韓及澳洲的例子可見，秋冬的疫情再度爆發也可能遠低於專家預期，為疫苗研發爭取更多時間。而受到各國央行 QE 以及大規模的財政政策影響，過多的資金推高了資產價格，上週出現了股債雙漲的情形上升，各資產間失去過去投資者所熟悉的相關性，資產價格未能反映其應有的資訊內涵，再加上此次疫情的高度不確定性也令債市多空未有明確方向，令殖利率持續在區間內波動。本周關注周一的台灣 CPI 數據。預估 5 年期指標券交易區間在 0.37%-0.32%；10 年期指標券交易區間在 0.48%-0.43%；10 年期美債交易區間在 0.75%-0.55%

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		109/07/03 收盤	較前週異動
O/N		0.079%	-0.02%
RP	10 天	0.25%	-%
	30 天	0.27%	-%
CP	10 天	0.4917%	-%
	30 天	0.5337%	-%
	90 天	0.6310%	-%
匯率	USD	29.609	TWD 升值 0.031
	成交量	10.73E	-3.17E
	CNY	4.188	TWD 升值 0.009
上(五)月美元存款餘額(台幣)		63,277E	+495E
上(五)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,463.74E	+3.61E
NCD 未到期餘額(109/07/03)		81,329.90 億元	+1,253.30 億
貨幣型基金規模(109/05/31)		8,892.93 億元	+85.26 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 19,335.85 億元，央行存單發行共 20,589.15 億元。六月最後兩個交易日市場略為混亂，資金分配不均，但一進入七月整體資金轉為寬鬆，投信端申購款回流，短期 RP 利率持穩於原有的水平。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.079%，公債 RP 利率成交在 0.23%—0.27%，公司債 RP 利率成交在 0.35-0.37%。

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	0.079%-0.087%
債券 RP	區間盤整	0.23%—0.27%	區間盤整	0.23%—0.27%

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	
07/06NCD 到期	3,071.90 億	NCD 發行-364 天	1,700.00 億
07/07NCD 到期	3,514.60 億	公債發行	0.00 億
07/08NCD 到期	5,138.40 億	公司債發行	0.00 億
07/09NCD 到期	2,278.50 億	國庫券發行	0.00 億
07/10NCD 到期	838.00 億		
公債還本付息	0.00 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	14,841.40 億	合計數	218.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,841.40 億元，緊縮因素則有 364 天 NCD 發行 1,700.00 億元。進入新的提存期，預料銀行及投信資金供給充沛，RP 利率將成交於區間的低檔。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%—0.27%，公司債 RP 利率成交在 0.35%-0.37%。

<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%—0.27%

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