

2020.10.19

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
萬海	25	5	twA-	0.97	到期一次
力麒	10	5	兆豐銀	0.62	到期一次

▶ 重要訊息

10/15中華信用評等公司確認台北金融大樓股份有限公司(台北金融大樓)的長期發行體信用評等為「twAA-」，短期發行體信用評等為「twA-1+」。

10/16經營環境嚴峻，台塑集團核心公司評等調降至「twAA-」；展望「穩定」。

▶ 市場概況分析

上周普通公司債訂價有萬海無擔保普通公司債，條件為5年期0.97%，金額25億元，以及力麒有擔保普通公司債，條件為5年期0.62%，兆豐銀保證，金額10億元。台灣整體銀行今年1-8月存款增加超過2兆元，資金浮濶未變，且在公債標售的帶動下，公債殖利率持續創新低，公司債訂價利率有機會再下滑，預料仍將吸引潛在有額度之發行人，如台電、台積電、鴻海等，視時點進行定價作業。

上周金融債無訂價案件。

We Create Fortune

債市週報

▶ 上週回顧

上週一、二為十年指標債發行前最後兩個交易日，在多頭強勢軋空下，殖利率步步走低續創歷史新低，一度跌破 0.3% 的關卡，與前一期十年券利差也擴大至 3bps，週三後少了空單回補壓力，市場交投旋即轉為清淡，各方追價意願不高、買賣掛價價差擴大，每日僅有零星成交，但近期銀行資金去化壓力仍大，最新兩年期 NCD 連續 14 個月下跌，得標平均利率 0.239% 較前次下滑 2.3bps，而在投資商品有限的情況下，熱錢亦轉往冷券及短天期債券停泊，週五十年指標債收於 0.3033%，較前週下滑 4.47bps，五年券收於 0.23%，較前週下滑 2bps。

公債		10月16日	10月8日	漲跌(b.p.)
2年	A08111	0.0800%	0.0950%	-1.50
5年	A09107	0.2300%	0.2500%	-2.00
10年	A09109	0.3033%	0.3480%	-4.47
20年	A09108	0.4710%	0.4898%	-1.88
30年	A09105	0.5500%	0.5500%	0.00

▶ 本週分析

國外方面，上週繼嬌生宣布暫停新冠疫苗的推出後，禮來也跟進暫停抗體臨床試驗，但隨著冬季到來，各國疫情持續惡化，尤以歐洲最為嚴重，多個國家紛紛祭出社交活動限制，如法國巴黎等九大城晚上九點到早上六點實施宵禁，而美國新增個案也回到 7 月以來單日最高，市場擔憂經濟復甦的腳步受到拖累，而美國財政刺激法案遲遲未能有所進展，財長梅努欽表示和民主黨仍存有很大分歧，使市場樂觀情緒回落，週間十年公債殖利率一度跌至 0.7% 下方，不過隨著獲利了結賣壓出籠以及週五公布 9 月零售消費成長 1.9% 優於市場預期影響，債券盡吐先前漲勢，預料在總統大選前夕美債將續呈區間盤整格局。台灣方面，上週公佈 9 月 CPI 較上月下跌 0.11%，年減 0.58%，已是連續第八個月負成長，主要受油料價格及蔬菜價格下跌影響，以及國內旅遊團費隨暑期旅遊旺季結束回跌，另一方面，央行總裁楊金龍在立法院備詢時表示新台幣兌美金匯率 28 元短期來看一年內會是常態，在 CPI 連兩季負成長以及台幣強勢不變情況下，台灣低利及資金浮濫環境應暫不會改變，在十月公債標售空窗期內，預料公債殖利率將在低檔盤整，預測台灣十年期公債區間 0.30%-0.35%，五年公債交易區間為 0.22%-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

短期利率分析報告

市場行情

項目		109/10/16 收盤	較前週異動
O/N		0.085%	0.00%
RP	10 天	0.20%	-0.00%
	30 天	0.20%	-0.00%
CP	10 天	0.4810%	-0.0000%
	30 天	0.5277%	-0.0000%
	90 天	0.6217%	-0.0000%
匯率	USD	28.979	TWD 貶值 0.013
	成交量	15.38E	+0.04E
	CNY	4.326	TWD 貶值 0.023
上(八)月美元存款餘額(台幣)		66,114E	+1,568E
上(八)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,358.80E	-51.09E
NCD 未到期餘額(109/10/16)		84,744.70 億元	+1,138.00 億
貨幣型基金規模(109/08/31)		9,665.42 億元	+377.77 億

上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 18,293 億元，緊縮因素有央行存單發行共 18,955 億元，影響市場資金有限。上週為季初及月初，離場資金陸續回籠，加以台幣升值趨勢未變，資金重回寬鬆趨勢，投信、銀行和壽險皆多錢，主動尋找券源者眾，公債和公司債 RP 成交區間再小幅向下。上週四隔夜拆款加權平均利率收在 0.079%，公債 RP 利率成交在 0.20%—0.23%，公司債 RP 利率成交在 0.29%-0.33%。

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	0.079%-0.20%
債券 RP	區間下移	0.20%—0.23%	區間下移	0.19%—0.23%

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	
10/19 NCD 到期	5,999.00 億	長天期 NCD 發行	0.00 億
10/20 NCD 到期	4,245.25 億	公債發行	0.00 億
10/21 NCD 到期	1,811.50 億	公司債發行	100.00 億
10/22 NCD 到期	2,327.00 億	國庫券發行	0.00 億
10/23 NCD 到期	1,935.00 億		
公債還本付息	0.00 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	16,317.75 億	合計數	100.00 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 16,317.75 億元，本週無公債及國庫券還本付息，緊縮因素方面，本週無公債及長天期 NCD 發行金額，公司債有緯穎及和碩的公司債發行，金額總計 100 億元。上週台灣兩年 NCD 標售利率落在 0.239%，拆款利率還在往下走，顯示資金去化壓力仍相當高，貨幣市場短率持續向下鬆動的可能性很高，預料本週市場將持續寬鬆基調。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 0.19%—0.22%，公司債 RP 利率成交在 0.29%-0.33%。

<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	0.19%—0.22%

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