

2020.06.29

## 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

上週因適逢端午連假，僅有 3 個營業日，普通公司債無訂價案件。董事會新增通過發債額度有元大金 100 億及中龍鋼鐵 80 億。在美國新冠肺炎單日確診數連日創新高，國際金融市場對第二波疫情的擔憂加劇造成避險情緒升溫下，美債指標利率回落區間下緣，展望下半年，由於台債市場仍處於資金充沛且籌碼供給有限，加上投資人養券仍存在一定空間下，市場上主要發行人如遠東集團、國營企業及金控公司等，將仍把握時機在殖利率水準處於歷史低點時，伺機於市場進行訂價。

We Create Fortune

## 債市週報

### 上週回顧

上周因為端午假期只有三個交易日，台債市場因為假期休市，顯得較為觀望，對於國庫署上周二公布低於市場預期的第三季公債發行量，目前尚未有太多反應，國際間由於新冠肺炎疫情在多國有復發跡象，美國單日確診人數甚至創下新高，使得國際債市利率又回到原區間下緣，上周十年指標公債上周三收盤在 0.4556%，相較前一周幾乎持平，五年券 A09101 上周三收盤在 0.343%，相較前一周上升 1.7 bps，新一期五年券 A09107 上周三開始發行前交易，第一日尚未成交。國庫署公布第三季將發行甲類公債 1,050 億元，加上增額券共有 500 億的五年券、250 億元的十年券和 300 億的二十年券。另今年原規劃第 3 季各月為必要時發行國庫券，為調節國庫收支暨維持調度彈性，修正為第 3 季發行 1 期國庫券共 250 億元。上周財政部還特別引導各部會發行乙類公債以增添台債籌碼，結果第三季非但沒看到乙類公債身影，連甲類公債量能也低於預期。今年度防疫特別預算舉債規劃將在原先 300 億台幣基礎上再新增 2.0 版的 1,000 億台幣，但目前國庫未見籌資發債壓力，除了因 5G 標金多已入庫，超乎原先預估逾 900 億台幣外，國庫每年在繳稅前都會有幾筆借款，等 7 月初稅款入庫後，國庫就多錢了，隨著央行上季降息一碼，讓市場資金更顯寬鬆，因此國庫更有動機在市場拆入短期借款，利率成本最低才 0.2% 跟隔夜拆款利率水準相仿，本月中下旬並籌措一年期長借約 850 億台幣，利率落在 0.5% 上下。如此公債發行量顯著低於市場預期，籌碼面繼續維持供不應求。上周 91 天期國庫券標售利率落在 0.28% 亦低於市場預期，再次說明資金充沛，加以台幣匯率整年以來偏強的表現，顯見台灣無論是股市或是債市對於國外資金仍具吸引力，台債利率就算暫不破歷史低點，也將維持在低點整理，由於國際間避險需求再起，本周台債利率料有機會進一步測試低點。

公債		6月24日	6月19日	漲跌(b.p.)
2年	A08111	0.2500%	0.2500%	0.00
5年	A09101	0.3600%	0.3430%	1.70
10年	A09106	0.4556%	0.4555%	0.01
20年	A09104	0.6500%	0.6450%	0.50
30年	A09105	0.7300%	0.7355%	-0.55

### 本週分析

國外消息方面，美國最早重啟經濟的佛州、德州疫情持續惡化，目前全美有 16 州皆陸續傳出第二波感染潮，Fed 於週四晚間宣布此一消息，美國銀行股上周先受到美國銀行投資監管法規可能放寬的影響而上漲。而後 Fed 又下令限制美國大型銀行派發股息，且至少到第四季之前禁止執行庫藏股。消息發布後，美國銀行股聞訊慘跌，此措施代表 Fed 開始擔心經濟復甦的力道對銀行的影響。美國參議院上周四通過香港自治法，該法案要求對任何被認定有責任破壞中國城市自治權的個人實施強制制裁，其後再宣布對損害香港自治、人權與基本自由的中國官員施加簽證限制。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.47%~0.42%，五年公債交易區間 0.37%~0.32%，美國十年公債交易區間為 0.72%~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		109/06/24 收盤	較前週異動
O/N		0.101%	+0.016%
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	29.640	TWD 升值 0.020
	成交量	13.90E	-6.37E
	CNY	4.1970	TWD 貶值 0.002
上(五)月美元存款餘額(台幣)		63,277E	+495E
上(四)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,463.74E	+3.61E
NCD 未到期餘額(109/06/24)		80,076.60 億元	-146.70 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 14,337.70 億元，央行存單發行共 13,904.00 億元。因遇端午連假，交易天數不多，銀行轉為保守操作，投信端也遭大額贖回，市場資金不若前幾週寬鬆，惟 RP 利率尚能持穩於區間之內。上週五隔夜拆款加權平均利率微幅上揚收在 0.101%，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	0.084%-0.101%
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	
06/29NCD 到期	5,330.10 億	NCD 發行	0.00 億
06/30NCD 到期	4,334.75 億	公債發行	0.00 億
07/01NCD 到期	2,160.00 億	公司債發行	218.00 億
07/02NCD 到期	3,965.00 億	國庫券發行	0.00 億
07/03NCD 到期	1,873.00 億		
公債還本付息	0.00 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	17,662.85 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 17,662.85 億元，緊縮因素則有數檔公司債交割共計 218.00 億元。六月最後一週，除受季底及半年底影響，另外尚有稅款繳庫的緊縮因子，預料市場多缺不一的情況將更趨明顯，整體而言偏於緊俏，RP 利率恐往區間高檔靠攏。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