

2021.07.12

## 公司債市場概況

### ▶ 初級市場概況

#### 一、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
合庫金	34	5	twAA-	0.49	到期一次
	66	7		0.55	到期一次
陽信銀	5	無到期	A-(tw)	定儲利率指數(季調)加 1.46%單利機動計息	NC7

### ▶ 重要訊息

--

### ▶ 市場概況分析

上週訂價案件分別有合庫金 100 億元無擔保普通公司債，送件案件有和潤企業 30 億元無擔保公司及永信建設有擔保公司債 4 億元，預計於本周生效。近期台債利率隨美債殖利率持續下探，吸引已有董事會額度之潛在發行人如台積電、亞泥及環球晶等，視市場狀況伺機進行訂價作業。

上週金融債訂價案件有陽信銀無到期日非累積次順位金融債券 5 億元，利率為定儲利率指數(季調)加 1.46%單利機動計息。

We Create Fortune

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

上週十年指標券 A10107R 發行前交易成交於 0.399%，相較上周下行 1.6 bps，五年指標券 A10101 最後成交於 0.255%，相較上周下行 0.5 bps。經濟數據方面，國發會 8 日公布 5 月景氣對策信號，綜合判斷分數為 41 分，與 4 月持平，燈號連四亮紅燈，景氣對策信號 9 項構成項目燈號均維持不變，景氣領先指標則持續下滑，國發會認為，國內景氣後市仍要關注疫情後續發展，但對 6 月燈號續亮紅燈並不悲觀。主計總處公布 6 月份 CPI，較上月漲 0.22%，較上年同月漲 1.89%。6 月份 WPI，較上月漲 0.53%，較上年同月漲 10.74%。而 6 月份 PPI，則較上月漲 0.60%。中央流行疫情指揮中心 8 日宣布，全國疫情警戒第三級延長至 7 月 26 日止，但將適度鬆綁部分措施，但雙北的餐飲場所仍尚未恢復內用。受全國疫情警戒升至第三級影響，5 月失業率達到 4.11%，較上月上升 0.47 個百分點。

### ▶ 本週分析

國外市場方面，上週市場擔心美國經濟復甦不如預期，十年期美債利率一度跌破 1.3%。FED 在向國會呈交的美國經濟狀況半年報告中表示，疫苗接種方面的進展已讓經濟復甦且成長強勁，但原物料投入短缺與缺工問題抑制許多商業活動。由於 FED 官員可能已得出結論，認為他們的通膨的目標已經實現，接下來對充分就業的分析可能是決定何時升息的關鍵。債市利率突然下滑，意味著資金成本下降，等市場情緒穩定了，可能有更多的錢湧向股市。另外，債市這麼走，FED 的壓力也減輕了不少，因此 FED 突然做大動作的機會也減少一點。上週五中國人民銀行全面降準，下調準備金率 50 點。中國經濟率先走出疫情困境，貨幣政策也隨之正常化，但是五月份開始經濟數據顯示經濟出現下滑。估計本周公布的第二季度經濟增長數據中，也可能浮現出進一步的經濟增速放緩的跡象。此次降準釋放資金有一部分會被近月到期的 MLF 對沖掉，央行實際釋出的流動性是有限的。降準能不能幫到中國經濟，取決於釋放出來的流動性有多少流入實體經濟，尤其是中小企業。然這次降準的象徵意義重要，中國政府開始擔心經濟不如想像樂觀了。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 0.30%~0.26%，美國十年公債交易區間為 1.60%~1.30%。

公債		2021/7/9	2021/7/2	漲跌(b. p.)
2 年	A10106	0.1580%	0.1680%	-1.00
5 年	A10101	0.2550%	0.2600%	-0.50
10 年	A10107R	0.3990%	0.4150%	-1.60
20 年	A10105	0.5350%	0.5660%	-3.10
30 年	A10104	0.6000%	0.6000%	0.00

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 110 年金管證總字第 0014 號

We Create Fortune

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		110/07/09 收盤	較前週異動
O/N		0.092%	+0.011%
RP	10 天	0.16%	0.00%
	30 天	0.18%	0.00%
CP	10 天	0.4690%	0.00%
	30 天	0.5073%	0.00%
	90 天	0.5907%	0.00%
匯率	USD	28.086	TWD 貶值 0.096
	成交量		
5 月外匯存款餘額(台幣)		67,925.52E	+1,447.5E(前月)
NCD 未到期餘額(110/07/09)		91,104.05 億元	-1,578.25 億
貨幣型基金規模(110/05/31)		10,071.70 億元	-887.09 億(前月)

### 上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期、公債付息與還本共 22,931.50 億元，緊縮因素有央行存單及公司債的發行共 21,604.25 億元。上週進入新的提存期，市場資金將轉為充沛，投信端因申購款湧入多有找券需求，雖銀行因受繳稅影響資金供應偏緊，但整體市場資金平穩，RP 利率仍保持在區間內成交。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.092%，公債 RP 利率成交在 0.14%—0.18%，公司債 RP 利率成交在 0.18%-0.20%。

### 上週預測區間及走勢

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.05%—0.16%	0.080%-0.16%
債券 RP	0.16%—0.20%	0.16%—0.20%

### 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
7/12 NCD 到期	702.00 億	2 年期 NCD 發行	800.00 億
7/13 NCD 到期	9,008.20 億	公司債發行	205.00 億
7/14 NCD 到期	2,541.10 億	公債發行	0.00 億
7/15 NCD 到期	4,030.50 億		
7/16 NCD 到期	2,839.20 億		
公債還本付息	0.00 億		
合計數	19,121.00 億	合計數	1,005 億

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 110 年金管證總字第 0014 號

We Create Fortune

### ▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 19,121.00 億元，緊縮因素則有 2 年期央行存單及公司債發行共 1,005.00 億元台幣。雖本週有 2 年期 NCD 發行，不過近日貨幣市場維持寬鬆，整體市場資金仍可維持穩定，預計投信端多有找券需求。銀行端上周結束信用卡扣款綜所稅入庫，因此本週銀行資金應會較為寬鬆，短期 RP 利率維持在區間內成交。預估本週隔夜拆款加權平均成交利率區間在 0.06%—0.16%，公債 RP 利率成交在 0.14%—0.18%，公司債 RP 利率成交在 0.18%-0.20%。

### 本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.06%—0.16%
債券 RP	0.16%—0.20%

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 110 年金管證總字第 0014 號