

2021.01.11

## 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
元大金	50	10	twAA-	0.59	到期一次
新纖	15	5	華南銀	0.56	到期一次
士開	10	5	一銀	0.62	到期一次
聯上發	5	5	華南銀	0.62	到期一次
興富發	20	5	兆豐銀	0.52	到期一次
興富發	20	5	合庫	0.5	到期一次

### ▶ 重要訊息

1/5 中華信評：台灣的風險資本計提新制將有利於風險定價而非成長。

### ▶ 市場概況分析

上週普通公司債訂價案件分別有元大金無擔保公司債，10 年期 0.59%，金額 50 億元，新纖有擔保普通公司債(華南銀保證)，5 年期 0.56%，金額 15 億元，士開有擔保普通公司債(一銀保證)，5 年期 0.62%，金額 10 億元，聯上發有擔保普通公司債(華銀保證)，5 年期 0.62%，金額 5 億元，興富發有擔保普通公司債(兆豐銀、合庫保證)，皆為 5 年期，利率分別為 0.52、0.5%，金額皆為 20 億元。時序進入公司債法令規範送件之空窗期，待年報出爐前後，才會有案件訂價。回顧 2020 年公司債，受惠於央行降息，公債利率大幅下滑，刺激公司債發行量大爆發，創下歷史高點之 7773 億元，較 2019 年成長 105.6%，預估今年發行量將會下滑至 5000 億元之譜。

上週金融債無案件訂價。回顧 2020 年金融債，因部分銀行大量發行主順位債券，使得發行量較 2019 年成長 17.3%，為歷史第二大量之 1880 億元，預估今年發行量仍會維持在 1500~1900 億元。

We Create Fortune

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

台幣貨幣市場雖於新曆年後恢復寬鬆，短票與 RP 都續往下行，但由於上周國際債市明顯走空，台債市場於周五的五年新券 A10101 標售前氣氛顯得觀望，其後五年券標售結果利率落在 0.25%，此利率大幅高於市場預期，行業分布銀行業 63.15%、證券業 18.57%、票券業 7.71%、保險業 10.57%，保險業再度縮手，尤其投標倍數僅有 1.38，顯示市場於此時點並不想積極搶標。原因可能在於央行擴大 28 天期定存單沖銷力道，以及近期超長天期的墨西哥政府美元債券共募集 30 億美元，將於臺灣與盧森堡雙掛牌，還有台股頻創歷史新高，市場資金多了很多去路，才會讓這次五年新券得標利率高於預期。上周五的十年指標公債收盤在 0.34%，暫時止穩於季線之下，相較前一周上升了 2.5 bps，五年指標券上周於標售後收盤在 0.248%，相較前周大幅上行 8.4 bps。上周公布台灣 2020 年 12 月 CPI 年增率為 0.06%，略低於市場預期，但仍為連兩月正數，而因肺炎疫情關係，去年全年通膨率為-0.23%。

公債		2020/1/8	2020/12/31	漲跌(b.p.)
2 年	A09110	0.1080%	0.1080%	0.00
5 年	A09112	0.2500%	0.1900%	6.00
10 年	A09109	0.3480%	0.3150%	3.30
20 年	A09113	0.4600%	0.4360%	2.40
30 年	A09111	0.4541%	0.4250%	2.91

### ▶ 本週分析

近期國外通膨預期不斷攀升，台灣由於台幣兌美元維持強勢，緩和油價上升對通膨之影響，除油價之外，最近國際原物料價格上漲，像是貨櫃運費、鐵礦砂帶動鋼價連續上揚兩個月，可能將會慢慢在一到兩季後傳遞至物價上，帶動物價緩慢向上，但一般預測台灣整體通膨仍相對溫和，因先前通膨過低，上升後距離央行政策目標仍有距離，今年應不足以使央行產生升息意圖。台債市場錢多券少，以及台幣續強主軸未變，因此只要此波國內沒有實質投資盤出來大力拋售，而國際債市若可止穩，台債仍將重獲青睞。國外市場方面，雖然依舊受到疫情的影響，不過上周美國政治風險已完全消弭。包括國會正式認證拜登為下任總統當選人，而藍色浪潮來臨，民主黨拿下國會參眾議院多數席次，使得未來政策推行上將順風順水，樂觀情緒再次瀰漫市場，而財政支出使得國外債市的供給面將持續為債市帶來壓力，短線上反彈已多，短線上稍做整理後料持續偏空整理機率較大。預測本週台灣十年公債交易區間為 37%~0.30%，五年公債交易區間 0.27%~0.20%，美國十年公債交易區間為 1.20%~1.00%。

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 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		110/1/8 收盤	較前週異動
O/N		0.08%	-0.002%
RP	10 天	0.15%	0.00%
	30 天	0.16%	0.00%
CP	10 天	0.4747%	-0.0006%
	30 天	0.5123%	-0.0014%
	90 天	0.5997%	-0.0000%
匯率	USD	28.457	TWD 升值 0.051
	成交量	24.97E	+4.4E
	CNY	4.4026	TWD 貶值 0.021
上(十一)月美元存款餘額(台幣)		67,391E	+629E
上(十一)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,354.59E	+4.92E
NCD 未到期餘額(110/1/8)		93,806.90 億元	+3,606.00 億
貨幣型基金規模(109/11/30)		10,009.07 億元	+219.38 億

### 上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 18,952.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 22,558.50 億元，上週進入新提存期開始，加上月初持續有新的資金回流貨幣市場，市場資金將恢復寬鬆的態勢，短期利率跌破舊有區間，RP 利率又下滑 1-2BP。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.08%，公債 RP 利率成交在 0.15%—0.18%，公司債 RP 利率成交在 0.18%-0.23%。

### 上週預測區間及走勢

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.05%—0.20%	0.079%-0.080%
債券 RP	0.15%—0.18%	0.15%—0.18%

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	
1/11 NCD 到期	6,520.00 億	一年期 NCD 發行	0.00 億
1/12 NCD 到期	5,346.55 億	公債發行(1/13)	350.00 億
1/13 NCD 到期	3,866.70 億	公司債發行	130.00 億
1/14 NCD 到期	4,110.00 億	國庫券發行	0.00 億
1/15 NCD 到期	3,240.00 億		
公債還本付息	26.69 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	23,109.94 億	合計數	480.00 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 23,109.94 億元，緊縮因素方面，有公債及公司債發行共 480 億元。本週雖有多檔債券交割的緊縮因子，但在市場資金充沛下，預計影響有限，預估短期利率將成交在區間。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 0.15%—0.18%，公司債 RP 利率成交在 0.18%-0.23%。

## &lt;本週預測區間及走勢&gt;

	預測區間
拆款利率	0.05%—0.20%
債券 RP	0.15%—0.18%

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