

**2021.05.03**

## 公司債市場概況

### ► 初級市場概況

#### 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
亞昕	5	5	華銀	0.60	NC3&4Y
亞昕	7	5	一銀	0.58	NC2Y
台化	60	5	twAA-	0.48	50%、50%
	40	7	twAA-	0.56	50%、50%
環球晶	65	5	twAA-	0.62	到期一次
合迪	46	5	A+(twn)	0.75	到期一次
東方匯理	17	7	S&P A+	0.52	到期一次

### ► 重要訊息

4/29營運現金流量強勁，萬海航運評等展望調為「穩定」；「twA-」評等獲確認。

4/29現金流量強勁，陽明海運評等調升為「twBBB+/twA-2」；展望「穩定」。

### ► 市場概況分析

上周申報生效訂價案件分別有亞昕有擔保普通公司債，5 年期 0.58%(一銀保證)、0.60%(華銀保證)，金額共 12 億元，環球晶無擔債無擔保普通公司債，5 年期 0.62%，金額 65 億元，合迪無擔債無擔保普通公司債，5 年期 0.75%，金額 46 億元，台化無擔債無擔保普通公司債，5 年期 0.48%，金額 60 億元，7 年期 0.56%，金額 40 億元。受美債利率見高拉回及市場資金氾濫依舊，台債利率回到區間低檔，投資氣氛不若第一季末觀望，預料投資人持續有去化資金之需求，而發行公司亦會趁利率平穩時，進行訂價。

上周金融債訂價案件為東方匯理主順位金融債，7 年期 0.52%，金額 17 億元。

We Create Fortune

## 債市週報

### ► 上週回顧

上週國際債市仍在固有的區間內整理，而台債在往下追無力，本周十年乙券即將標售的背景下，市場上周偏向保守，十年券利率緩步墊高，上週五 A10201 收盤於 0.4068%，A10103 收盤於 0.405%，相較前一周小幅上行了 1.2 bps，五年券則整周未成交，利率停留於 0.255%。國內經濟數據方面，國發會上周公布 110 年 3 月景氣對策信號綜合判斷分數為 40 分，與 2 月持平，燈號續呈紅燈，不含趨勢之領先指標較 2 月增 0.12%，同時指標亦增 0.84%。主計總處公布 110 年 Q1 未經季節調整實質 GDP yoy 概估為 8.16%，較 2 月預測數 6.20% 上修 1.96 個百分點，創下 2010 年第 4 季以來新高，主計總處說明，主要是因國內產能擴增、積極投資態勢延續，且商品出口和投資優於預期。上述兩項數據可以看出台灣經濟復甦力道穩健無虞。

近期政府為了抑制過熱房市，積極推出政策試圖讓房市降溫，然而市場買氣並未出現大幅降溫，央行近日公布今年 3 月全台購置住宅餘額貸款及建築餘額貸款，雙雙創下新高。今年 3 月住宅貸款餘額已來到 8 兆 1875 億元，較 2 月成長 0.68%，與 2020 年同期相比增加 9.25%；建築貸款餘額則已達 2 兆 5394 億元，較 2 月成長 0.98%，與去年同期相比增加 17.79%。本次十年乙券標售利率預估區間為 0.42%~0.38%，然台債利率會壓在低位並且成交意願不高有其固有因素，在國外債市走勢未明朗前，標得偏高或偏低仍不易形成趨勢，持續於目前利率水準附近機率較高。

### ► 本週分析

國外市場方面，Fed 上週一如市場所料維持基準利率和購債計畫不變，主席鮑爾承認美國經濟改善、通膨上升僅反映暫時性因素，並表示目前還不到討論縮減資產購買計畫的時候。Fed 還重申升息條件，直到經濟達到充分就業、通膨率達到 2%，而且溫和超過這個水準一段時間，聯準會才會採取行動。而會前市場部分人士預期近期將討論縮減購債的機率大幅下降，料利率可能重回區間整理，市場焦點重回經濟數據表現。另外，會中鮑爾提及對股市泡沫的評論，也使美股一度承壓。預測本週台灣十年公債交易區間為 42%~0.38%，五年公債交易區間 0.30%~0.26%，美國十年公債交易區間為 1.75%~1.55%。

公債		2021/4/29	2021/4/23	漲跌(b. p.)
2 年	A09110	0.1300%	0.1300%	0.00
5 年	A10101	0.2550%	0.2550%	0.00
10 年	A10103	0.4050%	0.3930%	1.20
20 年	A10102	0.4940%	0.4940%	0.00
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		110/04/29 收盤	較前週異動
0/N		0.081%	0.01%
RP	10 天	0.14%	0.00%
	30 天	0.15%	0.00%
CP	10 天	0.4697%	-0.002%
	30 天	0.5080%	-0.002%
	90 天	0.5913%	-0.002%
匯率	USD	27.95	TWD 升值 0.16
	成交量	15.18E	+2.76E
2 月外匯存款餘額(台幣)		67,724E	+2,202E(前月)
NCD 未到期餘額(110/04/29)		92,645.50 億元	-104.97 億
貨幣型基金規模(110/03/31)		10,788.66 億元	-245.58 億(前月)

### ► 上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 20,295.38 億元，緊縮因素有央行存單的發行、國庫券及公司債發行共 18,896.80 億元，因近日台幣升值效應、股市的熱錢湧進都使得銀行短錢水位升高，在央行持續的沖銷下，市場資金仍充裕，RP 利率平穩。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.081%，公債 RP 利率成交在 0.14%—0.18%，公司債 RP 利率成交在 0.16%-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%-0.081%
債券 RP	0.14%—0.18%	0.14%—0.18%

### ► 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
5/03 NCD 到期	2,668.00 億	NCD 發行	
5/04 NCD 到期	10,729.85 億	公債發行	300.00 億
5/05 NCD 到期	898.00 億	公司債發行	343.00 億
5/06 NCD 到期	1,203.50 億	364 天 NCD 發行	1,700.00 億
5/07 NCD 到期	40.50 億		
公債還本付息	313.88 億		
合計數	15,853.73 億	合計數	2,343.00 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、公債付息與還本共 15,853.73 億元，緊縮因素則有央行持續沖銷、364 天 NCD 發行、公債及公司債發行共 2,343.00 億元。週一央行將標售 364 天期定存單 1,700 億元料將較上次 0.178% 微幅上揚，市場短錢仍充裕下，RP 仍以到期續作為主，成交利率將在區間。預估本週隔夜拆款加權平均成交利率區間在 0.05%—0.16%，公債 RP 利率成交在 0.14%—0.18%，公司債 RP 利率成交在 0.16%—0.20%。

### 本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.05%—0.16%
債券 RP	0.14%—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 110 年金管證總字第 0014 號