

2021.10.12

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
春雨	30	7	一銀	0.65	到期一次
聯上發	3	5	農金	0.57	到期一次

▶ 重要訊息

10/5 台北金融大樓股份有限公司「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」。

10/7 因借款槓桿水準低，台塑企業四大公司評等調升至「twAA/twA-1+」；展望「穩定」。

▶ 市場概況分析

上周普通公司債訂價案件有春雨有擔保公司債，條件為 7 年期 0.65%，金額 30 億，以及聯上發有擔保公司債，條件為 5 年期 0.57%，金額 3 億元。上周台灣公債再度受到的通膨議題及美債牽引收近期新高，其中 10 年期公債為今年以來新高，將會使得近期公司債訂價利率墊高，但由於近期市場波動較大，潛在發行人或將較為觀望，待市況平靜時再行訂價。

上周金融債訂價案件有中輸銀主順位金融債，預計於本週開標。詢價案件有上海銀次順位金融債，以 7 年期 0.6%、10 年期 0.72%，額度 50 億元詢價收量中。

債市週報

▶ 上週回顧

上周台債主要跟隨美債市場波動，在十年期美債再度回彈至 1.5% 之上後，整體的交投氣氛更為偏空，指標十年券殖利率在發行前交易逐日向上墊高，整週最高彈升至 0.49%，突破今年以來的高點，創 16 個月的新高，同時也刺激兩年券及五年券的賣壓出籠。觀察市場在利率上行雖時有吸引買盤進場，但在整條殖利率曲線持續向上修正的壓力下，投資盤的布局並不積極，上週五終場十年券收在 0.4825%，較上一週彈升 3.25bps，五年券則彈升 3bps 收在 0.34%。經濟數據方面，9 月份 CPI 年增率達 2.63%，主計處官員表示主要因國際油價上漲及豪雨影響蔬果價格所致，加上中秋節月份不同墊高了漲幅，目前看來並沒有通膨現象。

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

本週分析

國外方面，隨著疫情趨緩及經濟的重啟，全球能源價格飆漲，原油及天然氣均來到近幾年的高位，使市場擔憂將使通膨問題加劇，美國聯準會先前表示高通膨只是暫時的言論受到挑戰，加上市場預測 FED 將如期在 11 月進行 Taper 的官方宣告，十年期美債從原先 1.4%-1.5% 的區間往上至 1.6% 的關卡測試。上週五公布 9 月份非農就業數據，新增人數僅 19.4 萬人不及預測的一半，增幅創今年以來最低，但失業率則從 8 月份的 5.2% 下降至 4.8%，優於市場預期，不過勞動參與率也較上個月下滑 0.1% 至 61.6%，顯示在政府停發失業補助金後，勞工並沒有積極重返職場，雖然就業復甦的力道較預期疲弱，但多數分析師及經濟學家仍認為這並不會影響 FED 推動縮減購債計畫的腳步，加上平均時薪連續三個月年增超過 4%，更成為推升通膨的壓力，短期美債殖利率上行的壓力並未改變。台債方面，雖然台灣央行目前沒有升息的跡象，銀行資金也仍寬鬆，但短線上美債帶來的壓力將使利率易上難下，十年期公債有機會往 0.5% 的關卡邁進。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.46%~0.50%，五年債交易區間為 0.32%~0.36%。

公債		2021/10/8	2021/10/1	漲跌(b.p.)
2 年	A10109	0.2650%	0.2480%	1.70
5 年	A10108	0.3400%	0.3100%	3.00
10 年	A10111	0.4825%	0.4500%	3.25
20 年	A10105	0.5420%	0.5420%	0.00
30 年	A10104	0.6000%	0.6000%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		110/10/08 收盤	較前週異動
O/N		0.094%	+0.008%
RP	10 天	0.16%	+0.00%
	30 天	0.20%	+0.00%
CP	10 天	0.4703%	+0.0000%
	30 天	0.5087%	+0.0000%
	90 天	0.5907%	+0.0000%
匯率	USD	28.046	TWD 貶值 0.18
8 月外匯存款餘額(台幣)		69,315.24E	+1,004.09E(前月)
NCD 未到期餘額(110/10/08)		91,763.80 億元	+116.00 億
貨幣型基金規模(110/08/31)		9,995.78 億元	+96.2 億(前月)

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

上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期 19,162.75 億元，緊縮因素有央行存單和公司債發行 20,051.75 億元。上週為月初第一週，但鄰近雙十連假，且台積電將發放大量現金股利，美債殖利率彈升更吸引資金匯出，導致市場資金不若以往月初寬裕，短率下降幅度有限。上週五隔夜拆款利率收在 0.094%，公債 RP 利率成交在 0.15%—0.20%，公司債 RP 利率成交在 0.18%-0.24%。

上週預測區間及走勢

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.06%—0.16%	0.082%-0.094%
債券 RP	0.15%—0.24%	0.15%—0.24%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
10/11 NCD 到期	296.00 億	NCD 發行	億
10/12 NCD 到期	9,143.00 億	公司債發行	33.00 億
10/13 NCD 到期	4,562.50 億		
10/14 NCD 到期	1,141.40 億		
10/15 NCD 到期	726.20 億		
公債還本付息	5.25 億		
合計數	15,874.35 億	合計數	33.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期及公債付息 15,874.35 億元，緊縮因素有央行持續沖銷及公司債發行 33.00 億元，本周資金市場預計維持震盪，台積電將發放近 700 億現金股利，且企業金資金需求提高，使銀行端資金略為緊張，整體市場資金回復寬鬆狀態仍需要一段時間。預估本週隔夜拆款成交利率區間在 0.06%—0.16%，公債 RP 利率成交在 0.15%—0.18%，公司債 RP 利率成交在 0.18%-0.24%。

本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.06%—0.16%
債券 RP	0.15%—0.24%

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