

2021.03.29

## 公司債市場概況

### ▶ 初級市場概況

#### 一、訂價案件

1. 已訂價條件：無

### ▶ 重要訊息

3/25 中華信用評等公司確認，信義房屋評等展望由「負向」調為「穩定」；「twA/twA-1」評等獲確認。

3/25 中華信用評等公司確認，三商美邦人壽「twA+」評等獲確認；展望「負向」。

3/25 中華信用評等公司確認，遠雄人壽「twA+」評等獲確認；因資本緩衝仍有限，展望維持「負向」。

### ▶ 市場概況分析

上周董事會新增普通公司債發債額度有漢翔航空工業，額度 35 億元，亞洲水泥，額度 150 億元，裕融企業額度 40 億元，遠東新世紀額度 150 億元，近期台幣 5 年期指標公債利率已較農曆年後彈升回落，預計吸引已通過董事會額度之發行人如台積電、鴻海、南僑、宏碁及欣興等同機訂價，因台幣市場資金充裕，只要案件與公債有一定利差存在，皆可發行一定規模量。

上周金融債詢價案件有遠銀次無擔保公司債，7 年期利率 0.83% 金額 24 億詢價收量中。

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

台債市場在先前十年券的軋空下，殖利率在突破年線後反轉向下回到 0.4% 的下方，此舉打亂了市場的多空訊號，買賣盤均轉向觀望態度，使交投意願下滑，而上週台債市場公布第二季發債計畫，共發行 1450 億元，三期十年及一期二十年券各發行 300 億元，而一期二年券僅發行 250 億元，這個數字相當中規中矩，意料之內的結果反而難以帶給市場方向。之後美債在週間因歐洲疫情再起，而歷經了一段修正，台債先前的偏空氣氛因此受到了緩解，尤其在資金仍有去化需求，短券受到了買盤的追捧，指標五年券殖利率回到了 2 字頭，長端券種也開始出現買盤進駐，指標二十年券最新成交於 0.589%，較上週下滑了 10.1bps。週三開始十年增額券的發行前交易，一開始便見買盤積極向下成交至 0.381%，不過隨著美債殖利率停止下跌以及交易盤持券信心不足下，十年期 R 券很快又回到了 0.4% 之上，週五終場指標五年券沒有成交，指標十年券收於 0.4002%，較上週微彈 0.42bp。

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

## 本週分析

國外方面，原先投資者一直將注意力放在通膨的擔憂上，使債券殖利率快速彈升，但因歐洲傳出受高傳染性變種病毒影響，疫情再度升溫，各國紛紛延長封鎖措施，使投資者對於經濟復甦的樂觀情緒減弱，美國 2 月份的耐久財訂單也意外下滑，月減 1.1%，新屋銷售也因嚴寒氣候影響月減 18.2%，美債一度向探至 1.6% 關卡之下，不過到了週四，最新公布初領失業救濟金人數下滑至 70 萬人以下，加上 7 年期公債標售結果疲弱，凸顯了投資者吸收新債發行能力的不確定性，再度推升了美債上揚，另一方面，鮑爾在重申了對美國寬鬆貨幣政策的承諾同時，也表示美國經濟自疫情復甦的速度比預期快，隨著實現目標取得更大進步時，將逐步減少美國公債及 MBS 的購買數量，當經濟接近完全復甦時 FED 也將收回疫情時期提供的支援政策，預料後續驅動美債的焦點仍是在經濟數據的表現。台灣方面，央行再度增加 2 年期定存單的發售量，自 4 月起每月標售金額將提升至 800 億台幣，雖然對目前資金寬鬆態勢不會有太大影響，但配合近期台幣走貶情勢，仍須留意短端的變化，預料在十年增額發行開標前，利率將在區間內震盪，預測台灣十年期公債區間 0.38%-0.48%，五年公債交易區間為 0.28%-0.38%。

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		110/3/26 收盤	較前週異動
O/N		0.082%	+0.001%
RP	10 天	0.14%	0.00%
	30 天	0.15%	0.00%
CP	10 天	0.4717%	-0.0023%
	30 天	0.5100%	-0.0023%
	90 天	0.5933%	-0.0034%
匯率	USD	28.602	TWD 升值 0.139
	成交量	16.18E	-6.49E
	CNY	4.3700	TWD 升值 0.0057
2 月美元存款餘額(台幣)		65,522E	-3,404E
2 月人民幣存款餘額(人民幣)		2,464.38E	+27.85E
NCD 未到期餘額(110/3/26)		92,839.40 億元	-939.70 億
貨幣型基金規模(110/02/28)		11,034.24 億元	+217.45 億

### 上週利率走勢分析

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

上週寬鬆因素有央行存單到期共 22,860.35 億元，緊縮因素有央行存單發行共 21,568.65 億元，RP 多以到期續作為主，雖季底有投信的贖回壓力，但銀行、壽險可補足缺口，短期利率維持在區間低檔。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.082%，公債 RP 利率成交在 0.15%—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%-0.082%
債券 RP	0.15%—0.18%	0.15%—0.18%

### 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
3/29 NCD 到期	1,057.30 億	NCD 發行	
3/30 NCD 到期	10,420.50 億	公司債發行	
3/31 NCD 到期	5,301.90 億	國庫借款(3/29)	300.00 億
4/01 NCD 到期	2,456.90 億		
4/02 NCD 到期	1,523.60 億		
公債還本付息	301.50 億		
公司債到期			
合計數	21,061.70 億	合計數	300.00 億

### 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期、公債還本付息共 21,061.70 億元，緊縮因素則有央行 NCD 的發行、國庫借款 300 億及公司債發行。除保守應對投信的季底贖回，加上近日股市震盪之際暫時回流貨幣市場的資金不少，雖資金分配不均，整體市場資金仍顯平穩，短期利率將在區間持穩。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 0.15%—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	0.15%—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