

2021.07.26

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
愛山林	5	3	板信銀	0.70	到期一次
日勝生	5	5	台企銀	0.61	到期一次

▶ 重要訊息

7/23中華信評等公司確認和潤企業股份有限公司(和潤企業)的長期發行體信用評等為「twAA-」,短期發行體信用評等為「twA-1+」。和潤企業長期評等的展望為「穩定」。7/23中華信評表示,台灣積體電路製造股份有限公司(台積電;twAAA/穩定/twA-1+)充裕的財務緩衝空間可支應未來24個月該公司較高的資本支出,並使其在同一期間的借款槓桿不致於大幅惡化。

▶ 市場概況分析

上週訂價案件有愛山林有擔保(板信銀)普通公司債,3年期0.70%,金額5億元,及日勝生有擔保(台企銀)普通公司債,5年期0.61%,金額5億元。在疫情趨緩及警戒標準下調,預計訂價案件將會陸續出籠,本週焦點依舊是關注有董事會額度之潛在發行人如台積電、台電及台塑集團等,將隨時視市場狀況伺機進行訂價作業。

上週金融債無訂價案件。詢價案件則有華南銀無擔保主順位金融債,此為綠色債券,將以不超過5年,額度10億元,及北富銀無擔保次順位金融債,以10年期,額度30億元,詢價收量中。

We Create Fortune

債市週報

▶ 上週回顧

近期國內債市本地消息不多，市場持續小幅度跟進國際債市的偏多行情，變動幅度相對美債可說十分平靜，上週十年指標券 A10107R 發行前交易成交於 0.39%，相較上周僅下行 1 bps，五年指標券 A10101 上週小量成交於 0.25%，相較上周則下行 0.5 bps，今日即將標售的新五年券 A10108 於發行前交易期間則持續未成交。上周五主計總處公布六月分就業數據，6 月勞動力參與率為 58.76%，較上月下降 0.06 個百分點，較上年同月亦降 0.31 個百分點。上半年勞動力參與率平均為 59.02%，較上年同期下降 0.09 個百分點。6 月失業率為 4.80%，較上月上升 0.69 個百分點，較上年同月亦升 0.84 個百分點。上半年失業率平均為 3.93%，較上年同期上升 0.08 個百分點，顯見疫情再起對於就業市場的確造成衝擊，而考量國內疫情逐漸穩定，中央流行疫情指揮中心自 7 月 27 日至 8 月 9 日調降疫情警戒標準至第二級，疫情對國內經濟的衝擊有望逐漸改善。

▶ 本週分析

國外市場方面，Fed 將在台灣時間周四清晨宣布貨幣政策決議，按兵不動已在市場意料之中，主席鮑爾可能也不會釋出太多令人意外的訊息，但如果他談到縮減購債計畫，將牽動股市和債券殖利率走勢。美元周線漲 0.1% 是連續第二周上揚，市場焦點轉向本周的聯準會 7 月會議，預料將進一步討論縮減購債計畫。歐洲央行上周表示不會過於倉促地撤回刺激措施，即使通膨在預測期期末達到目標，官員們也不會被迫收緊政策。歐洲央行目前預計，2023 年平均通膨率僅為 1.4%。洲央行在聲明中表示，通膨的中期前景仍遠低於管理委員會的目標，暗示利率不太可能在短期內上調，他們也可以容忍通脹適度高於目標的過渡時期。美債近期的偏多走勢有些違反直覺，不久前美國才剛公布 6 月 CPI 較去年同期上漲 5.4%，然目前的物價和成長率不過是受到去年比較基期過低影響，加上經濟重啟過程中短期供應扭曲的短暫現象，真實的成長速率需要打折扣，而 delta 病毒更可能再拉長復甦時間與聯準會的縮減購債腳步，短期美債利率出現明顯上行的機率有限。預測本週台灣十年公債交易區間為 41%~0.38%，五年公債交易區間 0.28%~0.24%，美國十年公債交易區間為 1.40%~1.20%。

公債		2021/7/23	2021/7/16	漲跌(b. p.)
2 年	A10106	0.1580%	0.1580%	0.00
5 年	A10101	0.2500%	0.2575%	-0.75
10 年	A10107R	0.3900%	0.4000%	-1.00
20 年	A10105	0.5215%	0.5280%	-0.65
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		110/07/23 收盤	較前週異動
O/N		0.082%	+0.00%
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	28.028	TWD 貶值 0.023
	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(110/07/23)		91,285.20 億元	-217.6 億
貨幣型基金規模(110/06/31)		9,629.34 億元	-442.4 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 16,469.19 億元，緊縮因素有央行存單及公司債的發行共 16,289.2 億元。上週投信端進出較顯頻繁且呈現多缺不一的情形，雖外商銀行資金偏多，但利率也高於市場 2-3 個基點，整體市場資金偏緊，RP 利率保持在區間高檔成交。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 0.14%—0.18%，公司債 RP 利率成交在 0.18%-0.21%。

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	
7/26 NCD 到期	514.20 億	NCD 發行	0.00 億
7/27 NCD 到期	9,677.90 億	公司債發行	22.00 億
7/28 NCD 到期	577.50 億	公債發行	300.00 億
7/29 NCD 到期	610.75 億	國庫券發行	350.00 億
7/30 NCD 到期	775.40 億		
公債還本付息	358.33 億		
合計數	12,514.08 億	合計數	672.00 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及公債付息共 12,155.75 億元，緊縮因素則有公司債發行共 672.00 億元台幣。進入七月最後一週，除投信例行性的贖回還有銀行調整基數外，另需觀察現金股利發放的影響，因此本週資金應會較為緊縮，預估短期 RP 利率維持在區間內高檔成交。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%-0.21%。

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%—0.21%

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