

2021.11.22

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
宏全	30	5	twA-	0.75	到期一次
愛山林	6	5	一銀	0.57	到期一次
和鑫光電	6	5	新光銀	0.57	到期一次
榮剛	15	7	華南銀	0.65	到期一次

▶ 重要訊息

11/19 南山人壽「twAA」評等獲確認；展望「穩定」。新光產險「twAA+」評等獲確認；展望「穩定」。

▶ 市場概況分析

上週申報生效訂價案件分別有宏全 30 億元無擔保普通公司債，愛山林 6 億元有擔保普通公司債、和鑫光電 6 億元有擔保普通公司債以及榮剛 15 億元有擔保普通公司債；申報送件案件有和碩 110-1 無擔保普通公司債，5 年期 0.56%，金額 75 億元，7 年期 0.65%，金額 14 億元。近期美債與台債殖利率仍在區間內整理，市場交投氣氛偏向保守觀望，惟仍有額度之公司債潛在發行人，為趕在年底前完成送件，將視利率時點進行訂價作業。

上週金融債訂價案件有一銀主順位金融債，5 年期利率 0.52%，金額 10 億元。

債市週報

▶ 上週回顧

台灣債市在二十年期指標券不如預期的標售後，帶動少許長端的停損賣盤出籠，三十年期指標券成交於 0.9%，較上個月利率彈升了 21bps，但整體而言市場上的賣盤不算太積極，加上近期美債利率波動加大，各方多選擇保守觀望，另一方面，雖然投資盤仍有資金配置的需求，但在市況不明下也不願貿然出手，市場交投十分冷清。指標十年券整週漲跌互現，雖空方多次嘗試突破 0.58% 關卡，但都會在買盤接手下使利率回落，終場指標十年券成交在 0.5789%，較前一週上揚 3.69bps，五年券則上揚 1.2bps 成交在 0.45%。

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，英國 10 月 CPI 飆升至 10 年來高位，在家庭能源支出的推升下，物價指數年增率 4.2%，超出市場及英國央行預期的 3.9%，美國紐約州 11 月製造業指數從上個月 19.8 上升至 30.9，增長超出預期，報告顯示通膨無消退跡象，而受物價上漲影響，美國 11 月消費者信心指數下滑至 10 年來新低，自上個月 71.1 下滑至 66.8，雖然多國央行仍表示目前的高通膨只是暫時的，但市場上意見分歧，包含 FED 官員們對於通膨以及後續政策的看法也各有不一，例如聖路易聯準銀行總裁布拉德認為面對高通膨，FED 應在未來往更鷹派的方向調整，包括加快縮減購債速度及提早升息時程，另一方面，舊金山聯準銀行總裁戴利、明尼阿波利斯聯準銀行總裁卡西卡利... 等人則表示過早採取行動恐損害經濟反彈，使債市持續陷於不同的猜測之中，加上歐洲疫情再起增添不確定性，預料債市將有較大的波動。台債方面，因本地無特殊消息加上美債呈區間震盪，自身將難以走出方向，預料在 12 月的十年增額券標售前，市場交投將持續清淡，本周預估台灣十年期公債區間在 0.54%-0.59%，五年公債交易區間為 0.43%-0.48%。

公債		2021/11/19	2021/11/12	漲跌(b.p.)
2 年	A10109	0.2880%	0.2880%	0.00
5 年	A10108	0.4500%	0.4380%	1.20
10 年	A10111	0.5789%	0.5420%	3.69
20 年	A10110	0.7150%	0.7150%	0.00
30 年	A10104	0.9000%	0.6900%	21.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		110/11/19 收盤	較前週異動
O/N		0.081%	-0.003%
RP	10 天	0.16%	+0.00%
	30 天	0.27%	+0.01%
CP	10 天	0.4750%	+0.0000%
	30 天	0.5143%	+0.0000%
	90 天	0.5970%	+0.0000%
匯率	USD	27.795	TWD 貶值 0.041
9 月外匯存款餘額(台幣)		71,113.29E	+1,798.05E(前月)
NCD 未到期餘額(110/11/19)		93,549.40 億元	+186.70 億
貨幣型基金規模(110/10/31)		8,819.77 億元	-434.14 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及公債還本付息共 12,653.20 億元，緊縮因素有央行存單和公司債發行 12,508.98 億元。上週市場資金偏充裕，近期跨年資金需求持續浮現，零星跨年交易使得成交利率區間較大。上週五隔夜拆款利率收在 0.081%，公債 RP 利率成交在 0.15%-0.23%，公司債 RP 利率成交在 0.18%-0.32%。

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%	0.081%—0.083%
債券 RP	0.15%—0.33%	0.15%—0.32%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
11/22 NCD 到期	922.40 億	NCD 發行	
11/23 NCD 到期	1,257.40 億	公司債發行	42 億
11/24 NCD 到期	9,606.20 億		
11/25 NCD 到期	3,537.00 億		
11/26 NCD 到期	4,806.20 億		
公債還本付息	216.72 億		
合計數	20,345.92 億	合計數	42 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期 20,345.92 億元，緊縮因素有央行持續沖銷及公司債發行 42 億元，本周市場資金應仍充裕，進入下旬資金需求顯現，加上跨年的資金安排，都使得短期利率呈現震盪走升的格局。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%-0.23%，公司債 RP 利率成交在 0.18%-0.33%。

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%—0.33%

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