

2021.10.18

## 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
永豐金	50	5	twAA-	0.56	到期一次
台聚	7	5	twA-	0.63	到期一次
	13	7	twA-	0.77	到期一次

### ▶ 重要訊息

10/14 板信銀「twBBB/twA-2」評等獲確認；展望「穩定」。

### ▶ 市場概況分析

上週申報生效案件分別有永豐金控 50 億元無擔保普通公司債以及台聚 20 億元無擔保普通公司債，申報送件案件分別有新光合纖 5 年期 20 億元有擔保普通公司債以及聯上實業 4 億元 5 年期有擔保普通公司債。上週美債與台債殖利率在區間內盤整，市場投資氣氛觀望保守，公司債訂價案件趨緩，已有額度之公司債潛在發行人，將視利率時點進行訂價作業。

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

上周台債主要跟隨美債市場波動，在十年期美債站穩 1.5% 之上，周間雖站上 1.6% 之上但隨即回落，造成整體台債市場的交投氣氛仍偏空，但指標十年券利率在發行前交易逐日向上墊高，但最高仍未超過上周高點 0.49%，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。且觀察最新兩年期定存單得標利率已連續 8 個月走高，較前次上揚了 6.9 bps 落在 0.35%，逼近五年指標券的水準，將使短券利率承受較大的壓力。上週五終場十年券收在 0.4851%，較上一週下降 0.14bps，五年券則無成交收在 0.3541%。

### ▶ 本週分析

國外方面，原先美國公布 9 月 CPI 年增率 5.4%、月增率 0.4%，皆高於市場預期，持續飆升的物價不斷加劇市場預期通膨的情形，不過在公布 9 月 PPI 數據，年增率 8.6%、月增率 0.5% 後，雖年增率雖持續創高但略低於市場預期，月增率也較上月來的減少，因此稍微緩解供應鏈中斷及原物料和勞動力短缺等因素推高的生產成本問題。上週初領失業救濟金人數至疫情以來首度跌破 30 萬人，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

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

期美債殖利率上行的壓力並未改變，雖然綜觀 9 月就業數據，皆顯示出就業復甦的力道較預期更為疲弱，但市場仍預期不會影響 FED 推動縮減購債計畫的腳步，十年美債也從原先 1.5% 的區間往上測試至 1.6% 的關卡。台債方面，短線上預計仍受美債帶來的壓力下呈現高檔震盪，十年期公債有機會往 0.5% 的關卡邁進，但美債殖利率在上週彈至 1.6% 以上後即止穩回落，因此台債目前賣壓不大，加計 10 年券將在 19 日標售，市場皆靜待標債重新定價。本週預測台灣十年期公債區間 0.47-0.51%，五年公債交易區間為 0.33%-0.37%。

公債		2021/10/15	2021/10/8	漲跌(b.p.)
2 年	A10109	0.2745%	0.2650%	0.95
5 年	A10108	0.3541%	0.3400%	1.41
10 年	A10111	0.4851%	0.4825%	0.26
20 年	A10105	0.5420%	0.5420%	0.00
30 年	A10104	0.6902%	0.6000%	9.02

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		110/10/15 收盤	較前週異動
O/N		0.086%	-0.008%
RP	10 天	0.16%	+0.00%
	30 天	0.20%	+0.00%
CP	10 天	0.4713%	+0.0010%
	30 天	0.5107%	+0.0020%
	90 天	0.5940%	+0.0033%
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(110/10/15)		91,765.40 億元	+1.60 億
貨幣型基金規模(110/09/30)		9,253.91 億元	-741.87 億(前月)

### 上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期 15,892.40 億元，緊縮因素有央行存單和公司債發行 15,927.00 億元。上週為台積電發放大量現金股利，且美債殖利率彈升吸引壽險資金大量匯出，導致市場資金趨緊，短率逐步攀升。上週五隔夜拆款利率收在 0.086%，公債 RP 利率成交在 0.15% - 0.20%，公司債 RP 利率成交在 0.18% - 0.26%。

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

**上週預測區間及走勢**

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.06%—0.16%	0.083%-0.086%
債券 RP	0.15%—0.24%	0.15%—0.26%

**本週資金寬鬆／緊縮因素**

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
10/16 NCD 到期	400.00 億	兩年期 NCD 發行	800.00 億
10/19 NCD 到期	257.50 億	公司債發行	50.00 億
10/20 NCD 到期	10,013.30 億	公債發行	300.00 億
10/21 NCD 到期	519.35 億		
10/22 NCD 到期	190.00 億		
公債還本付息	355.50 億		
合計數	11,735.65 億	合計數	1,150.00 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 11,735.65 億元，緊縮因素有央行持續沖銷及公債、公司債發行 1,150.00 億元，本周資金市場預計偏緊，法人發放現金股利及壽險匯出讓市場資金趨緊，但後續又有國庫借款及預期股利匯出，因此越接近月底，短率升高風險也漸增。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%—0.20%，公司債 RP 利率成交在 0.19%-0.28%。

**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%—0.28%

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