

2021.11.29

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
和碩	75	5	twAA-	0.56	到期一次
	14	7	twAA-	0.65	到期一次
王道銀	5	3	twA	0.60	到期一次

▶ 重要訊息

11/24 台聚中華信評評等調升至「twA/twA-1」；展望「穩定」。

▶ 市場概況分析

上週生效案件有和碩無擔保普通公司債，5年期利率 0.56%，7年期利率 0.65%，合計金額 89 億元。送件案件有台積電無擔保公司債，金額 167 億、鴻海無擔保公司債，金額 121.5 億及中華開發無擔保公司債，金額 150 億。時序來到年底，投資人補券的需求較為減緩，但部份發行人因預期明年發債成本較高，部份發行人有機會在年前訂價。

上週金融債訂價案件有王道銀 3 年期綠色債券，金額 5 億元利率 0.6%。

債市週報

▶ 上週回顧

台灣債市上周初，指標十年券整週漲跌區間不大，各方多選擇保守觀望，在市況不明下也不願貿然出手，雖空方多次嘗試突破 0.58% 關卡，但都會在買盤逐漸接手下使利率回落，最後在週五全球變種病毒衝擊，市場避險需求增溫，隨美債殖利率下行跌破 1.60% 下，帶動台債買盤追捧而利率走低。終場指標十年券成交在 0.556%，較前一週下降 2.4bps，五年券則下降 1.5bps 成交在 0.435%。

▶ 本週分析

國外方面，美國 10 月 PCE 年增率 5% 持續創新高，超過市場預期的 4.4%，通膨飆升主要展現在能源成本上，其中能源價格較去年同期增長 30.2%，食品價格也上漲 4.8%。先前解封後的需求倍增，商品供給有限且勞工短缺下，致使通膨節節走高。即便通膨飆高，美國經濟強勁復甦也推升民眾消費意願，10 月個人支出月增 1.3%，和 10 月個人所得月增 0.5% 皆高於市場分析師預期。雖在上周 FED 公布的會議紀錄也顯示，愈來愈多決策官員暗示若通膨持續居高不下，委員會應該做好準備調整資產購買速度，並有意提早升息，反映 Fed 態度更趨

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

鷹派。但 Omicron 變種病毒的無預警突襲，恐讓市場對於 Fed 明年升息狀況預期，陷入兩難困境，新變種病毒的消息令避險情緒升溫，10 年期美債也回落至 1.5% 以下，明年 6 月升息機率下降到 58.5%，加上變種增添不確定性，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，全球疫情再起及 Omicron 變種病毒因素，預計台債短線將隨著美債方向變動，本週利率上揚機率不大，預料在十年增額券標售前，市場難以分出方向，本周預估台灣十年期公債區間在 0.53%-0.58%，五年公債交易區間為 0.43%-0.48%。

公債		2021/11/26	2021/11/19	漲跌(b.p.)
2 年	A10109	0.3450%	0.2880%	5.70
5 年	A10108	0.4350%	0.4500%	-1.50
10 年	A10111	0.5560%	0.5789%	-2.29
20 年	A10110	0.7150%	0.7150%	0.00
30 年	A10104	0.9000%	0.9000%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		110/11/26 收盤	較前週異動
O/N		0.084%	+0.003%
RP	10 天	0.16%	+0.00%
	30 天	0.27%	+0.00%
CP	10 天	0.4750%	+0.0000%
	30 天	0.5143%	+0.0000%
	90 天	0.5970%	+0.0000%
匯率	USD	27.836	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(110/11/26)		93,256.80 億元	-292.60 億
貨幣型基金規模(110/10/31)		8,819.77 億元	-434.14 億(前月)

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 20,129.20 億元，緊縮因素有央行存單和公司債發行 19,878.60 億元。上週市場資金充裕，央行小砍存單餘額，雖有零星跨年交易使利率上緣偏高，但整體利率維持震盪。上週五隔夜拆款利率收在 0.084%，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

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**

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.06%—0.16%	0.080%—0.084%
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	
11/29 NCD 到期	829.00 億	NCD 發行	
11/30 NCD 到期	8,767.25 億	公司債發行	176.00 億
12/01 NCD 到期	2,750.80 億		
12/02 NCD 到期	3,910.70 億		
12/03 NCD 到期	4,536.00 億		
公債還本付息	1.125 億		
合計數	20,794.88 億	合計數	176.00 億

▣ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期 20,794.88 億元，緊縮因素有央行持續沖銷及公司債發行 176.00 億元，本周市場資金應保持平穩，目前跨月資金寬裕，但跨年資金需求仍大於供給，越接近年底，短期利率越面臨震盪走升的風險。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%-0.21%，公司債 RP 利率成交在 0.18%-0.32%。

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%—0.32%