

2021.07.19

## 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
和潤	30	5	twAA-	0.56	到期一次
土銀	10	5	twAA+	0.39	到期一次

### ▶ 重要訊息

### ▶ 市場概況分析

上週訂價案件有和潤無擔保普通公司債，條件為 5 年期 0.56%，金額 30 億元。近期美債殖利率雖持續下探，但台債利率並未隨此再下滑，另從近期數個案件顯示，投資人已從過往偏好 7、10 年期之高絕對收益券種，漸轉向至較短年期之 5 年券，對於風險偏好似有所改變。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。

上週金融債訂價案件有土銀無擔保主順位普通金融債券，條件為 5 年期 0.39%，金額 10 億元，此為可持續債券。詢價案件則有華南銀無擔保主順位普通金融債券，此為綠色債券，將以不超過 5 年，額度 10 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，而市場對於 0.40% 以下的十年券利率並沒有太高的追價意願，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 0.40%，相較上周僅微幅上行 0.01 bps，五年指標券 A10101 上周小量成交於 0.2575%，相較上周上行 0.2 bps。中央銀行上周標售 800 億元 2 年期定存單，得標加權平均利率 0.252%，為 10 個月來新高，投標倍數 1.3 倍，利率較 6 月標售時的 0.226%，上揚 2.6 bps。有關新冠肺炎疫情，我國近日本土案例穩定維持二位數以下，上周末本土案例首見降至個位數，顯見防疫措施見到成效，隨著疫苗施打率漸升，解封不再遙不可及。

### ▶ 本週分析

國外市場方面，美國六月通膨數據升幅超出預期，CPI 年增率自 5.0% 升至 5.4%，創 2008 年八月以來最大升幅，核心 CPI 年增率自 3.8% 升至 4.5%，創 1991 年 11 月以來最大升幅，通膨壓力上升很大程度來自於二手車以及與經濟重啟相關類別包括酒店住宿、汽車租賃、機票等價格上升所致，六月 PPI 及核心 PPI 分別年增 7.3% 及 5.6%，升幅超出預期，上週初請失業救濟金人數減少 2.6 萬人至 36 萬人，降至疫情以來新低，六月工業生產成長 0.4%，不如預期，製造業產出意外下降 0.1%，汽車和零組件生產下滑是拖累主因。儘管聯準會主席鮑爾預期通膨率未來數月將保持在較高水準後回落，後續利率會議聯準會將就縮減購債計畫進行討論，但強調距離經濟取得進一步實質進展尚有距離，但仍牽動市場情緒，壓抑美股自歷史高點回落。疫情、景氣復甦前景及通膨擔憂加上企業財報數據好壞參半，美債殖利率呈現攀升後又回跌。預測本週台灣十年公債交易區間為 43%-0.39%，五年公債交易區間 0.30%-0.25%，美國十年公債交易區間為 1.45%-1.20%。

公債		2021/7/16	2021/7/9	漲跌(b. p.)
2 年	A10106	0.1580%	0.1580%	0.00
5 年	A10101	0.2575%	0.2550%	0.25
10 年	A10107R	0.4000%	0.3990%	0.10
20 年	A10105	0.5280%	0.5350%	-0.70
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		110/07/16 收盤	較前週異動
O/N		0.082%	-0.01%
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	28.005	TWD 升值 0.081
	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(110/07/16)		91,502.80 億元	+398.75 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 19,121.00 億元，緊縮因素有央行存單及公司債的發行共 19,724.75 億元。上週因有大額現金股利發放，造成銀行端資金供給緊縮，投信端也是呈現多缺不一的情形，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%-0.20%。

### 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%-0.16%
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	
7/19 NCD 到期	673.50 億	NCD 發行	0.00 億
7/20 NCD 到期	9,686.90 億	公司債發行	59.00 億
7/21 NCD 到期	4,124.60 億	公債發行	0.00 億
7/22 NCD 到期	1,126.00 億		
7/23 NCD 到期	834.00 億		
公債還本付息	24.19 億		
合計數	164,69.19 億	合計數	59.00 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 16,469.19 億元，緊縮因素則有公司債發行共 62 億元台幣。至月底尚有密集的現金股利發放的影響，預估本週市場資金分布會相當不均，投信端進出將會較顯頻繁，雖外商銀行資金偏多，但利率也高於市場 2-3 個基點，因此本週資金應會較為緊縮，短期 RP 利率維持在區間高檔成交。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%