

2021.01.18

公司債市場概況

▶ 初級市場概況

一、訂價案件

1. 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
中信金	30	5	twAA-	0.40	到期一次
	35	7		0.44	到期一次

▶ 重要訊息

1/13 中華信評：合庫金控(twAA-)與合庫銀行(twAA+)評等獲確認；展望「穩定」。

1/14 中華信評：合庫證券「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」。

▶ 市場概況分析

上週普通公司債訂價案件中中信金無擔保公司債，條件為 5 年期利率 0.40%，7 年期利率 0.44%，合計金額 65 億，台幣普通公司債在農曆年前暫潛在無案件，而目前董事會通過額度的有中龍、台塑集團及遠東集團等，皆須等待至發行公司年報出爐前後，才會有較明確之案件進行訂價程序。

上週金融債無案件訂價。

We Create Fortune

債市週報

▶ 上週回顧

台債市場在新年開始後，因第一期公債標售結果不如預期以及美債偏空走勢下，市場上賣壓出籠，殖利率歷經了一波彈勢，使指標十年債一度回測至季線的水準，但隨後在市場資金充沛的條件不變，殖利率的彈升也受到了壓抑，指標五年券也吸引了投資盤的進駐，上週出現兩個交易日單日交易量達到四十及五十億，已是近幾個月來較為積極的交投，在籌碼換手後也穩定了交易商的信心，也帶動指標十年券向下成交，週五買盤追價力道縮手使成交量萎縮，終場指標五年券收於 0.206%，較前週下滑 4.4bps，十年券則收於 0.3125%，較上週下滑 3.55bps。

公債		2021/1/15	2021/1/8	漲跌(b.p.)
2 年	A09110	0.1325%	0.1080%	2.45
5 年	A091101	0.2116%	0.2500%	-3.84
10 年	A09109	0.3125%	0.3480%	-3.55
20 年	A09113	0.4610%	0.4600%	0.10
30 年	A09111	0.4541%	0.4541%	0.00

▶ 本週分析

因農曆新年將近，台灣央行為調節資金以及改善春節假期過後定存單到單集中的情形，上週並未延續近期的沖銷力道，且在近幾次指標十年券在彈升測試季線時，都可見買盤進場接手，顯示台債市場仍持續受到籌碼保護。國外方面，拜登當選及民主黨掌握參、眾兩院使市場預期未來將有大規模的刺激法案通過，使美債承受壓力，不過上週三標售 240 億美元 30 年期公債買氣十分強勁，聯準會鮑爾亦表示美國經濟尚未達到通膨及就業目標，要討論調整每月購債規模還言之過早，緩和了市場偏空的氣氛，但另一方面，拜登公布預算規模 1.9 兆美元的「美國救援計畫」，將失業補助金提高到每週 400 美元，並提供食物與租金補助，再加上每人 1400 美元的直接補貼，再度刺激了公債殖利率的彈升，雖然之後公布美國 12 月零售數據連續第三月萎縮，下滑了 0.7% 不如市場預期，市場上對經濟前景悲觀使三大指數受挫，債市受到避險買盤的提振，但整體而言財政赤字將擴大的前提不變下，美債偏空的趨勢不變，不過台債市場在利空鈍化下，預料短期受到的影響有限，但須留意近日長端殖利率拉回修正的幅度較小，整條殖利率曲線趨於陡峭，預測台灣十年期公債區間 0.27%-0.34%，五年公債交易區間為 0.17%-0.24%。

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 109 年金管證總字第 0007 號

We Create Fortune

短期利率分析報告

市場行情

項目		110/1/15 收盤	較前週異動
O/N		0.08%	0.00%
RP	10 天	0.15%	0.00%
	30 天	0.16%	0.00%
CP	10 天	0.4747%	-0.00%
	30 天	0.5123%	-0.00%
	90 天	0.5997%	-0.00%
匯率	USD	28.48	TWD 貶值 0.023
	成交量	14.42E	-10.55E
	CNY	4.4033	TWD 貶值 0.0007
上(十一)月美元存款餘額(台幣)		67,391E	+629E
上(十一)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,354.59E	+4.92E
NCD 未到期餘額(110/1/15)		93,571.10 億元	-235.80 億
貨幣型基金規模(109/12/31)		10,274.10 億元	+265.03 億

上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 23,083.25 億元，緊縮因素有央行存單發行共 22,847.45 億元，上週雖有多檔債券交割的緊縮因子，但在市場資金充沛下，並未受到太大影響，短期利率持穩在區間內。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.08%，公債 RP 利率成交在 0.15%—0.16%，公司債 RP 利率成交在 0.18%-0.23%。

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%	0.079%-0.080%
債券 RP	0.15%—0.18%	0.15%—0.18%

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 109 年金管證總字第 0007 號

We Create Fortune

▣ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
1/18 NCD 到期	4,150.00 億	一年期 NCD 發行	0.00 億
1/19 NCD 到期	4,587.00 億	公債發行	0.00 億
1/20 NCD 到期	5,481.10 億	公司債發行	65.00 億
1/21 NCD 到期	2,127.60 億	國庫券發行(1/22)	350.00 億
1/22 NCD 到期	1,837.00 億		
公債還本付息	19.38 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	18,202.08 億	合計數	415.00 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共 18,202.08 億元，緊縮因素方面，有國庫券及中信金公司債發行共 415 億元。本週有國庫券及中信銀債券交割的緊縮因子，但因市場上短錢充斥，銀行、壽險及投信皆有找券需求下，剛好可以幫忙消化一些市場過剩的資金，預估短期利率仍將成交在區間。預估本週隔夜拆款加權平均成交利率區間在 0.05%—0.16%，公債 RP 利率成交在 0.15%—0.18%，公司債 RP 利率成交在 0.18%-0.23%。

<本週預測區間及走勢>

	預測區間
拆款利率	0.05%—0.16%
債券 RP	0.15%—0.18%

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 109 年金管證總字第 0007 號