

2022.05.02

## 公司債市場概況

### ▶ 初級市場概況

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
鴻海	2	3	twAA+	1.05	到期一次
	35	5		1.15	到期一次
	8	7		1.20	到期一次
中輸銀(主)	14	3	AAA(twn)	1.50	到期一次

### ▶ 重要訊息

4/26因獲利能力強健，萬海航運評等調升至「twA/twA-1」；展望「穩定」。

4/28因去槓桿速度加快，中鋼評等展望由「穩定」調為「正向」；「twAA-/twA-1+」評等獲確認。

4/28因借款水準下降速度加快，中龍鋼鐵評等展望調為「正向」且 SACP 上調；「twA+/twA-1」評等獲確。

4/28中鴻鋼鐵評等展望隨母公司中鋼調整為「正向」；「twA/twA-1」評等獲確認。

4/28因現金流量強勁，陽明海運評等調升至「twA-/twA-2」；展望「穩定」。

### ▶ 市場概況分析

上周訂價案件有鴻海無擔保公司債，條件為3年1.05%、5年1.15%、7年1.2%，金額45億元，利率為市場預估區間上緣。今年以來，台灣5、10年期公債已分別反彈42bps、52bps，即使發行公司已隨公債利率等幅上調利率，但市場氛圍相當保守，投資人要求較過去更大的信用利差加碼、明顯不再追求較絕對收益率之長年期券種，以及投資力度大幅下滑，種種因素都使得成案機率降低許多，預料市場仍要等待大型案件成案或是公債投標之結果較為緩和，訂價案件數才會有明顯上升。

上周金融債訂價案件有中輸銀主順位金融債，3年1.5%，金額14億元，其利率為市場預估區間上緣。

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

上週台債市場主要追隨美債市場上下震盪，因接近月底銀行有作帳需求，和少量券商空單回補行情，指標5年券、10年券利率最低下跌至1.031%、1.201%。但隨後即隨著美債利率持續上彈，和週四開始的30券發行前交易利率來到1.6799%，因而帶動指標10年券上彈周間最高來到1.27%，但不論冷熱券皆成交冷清，市場皆在觀望本周Fed會利率決議，上週

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

指標 10 年券終場收在 1.27%，整周下跌 0.3bps，而在指標 5 年券下跌 4.5bps 收在 1.05%。

### 本週分析

國外方面，德國 4 月 CPI 意外上漲，月增來到 7.4%。儘管能源影響的通膨與 3 月份相比有所下降，但食品的通膨推動了上漲，因此市場對於歐洲央行七月緊縮預期增加。美國實際 GDP 公布為-1.4%，低於市場預期的 1.0%，這是自 2020 年以來的首次收縮。台灣方面，上週台灣央行公布第一季理監事聯席會議貨幣政策議摘要，摘要內容多與 3/18 時會後記者會一致，理監事多數憂心通膨和房價的預期心理，因此，在物價尚未明趨緩且美國聯準會強烈鷹派升息腳步緩和前，可預期央行升息步調應會持續且台灣第一季經濟表現以及物價表現，給予台灣央行繼續升息的空間。雖然央行總裁楊金龍日前表示，我國升息不見得等幅跟進美國，但從會後紀錄可以看到，也有理事表態，基於當前國際資金移動，提升利率是合理作法，若我國貨幣政策若能與其他主要經濟體貨幣政策連動，則效果較佳。目前台債利率仍處於高檔整理階段，但整體而言上行壓力仍在，預期台債未來會跟隨美債走勢，不過波動幅度可能縮小，靜待本週 Fed 會議動向，本週預估台灣 10 年期公債區間 1.28%-1.38%，5 年公債交易區間為 1.05%-1.15%。

公債		2022/04/29	2022/04/22	漲跌(b.p.)
2年	A11202	0.8495%	0.8125%	3.70
5年	A11106	1.0500%	1.0850%	-3.50
10年	A11107	1.2700%	1.2730%	-0.30
20年	A11104	1.1495%	1.1495%	0.00
30年	A11105	1.6699%	1.1400%	52.99

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		111/04/29 收盤	較前週異動
O/N		0.184%	-0.001%
RP	10 天	0.32%	+0.02%
	30 天	0.38%	+0.03%
CP	10 天	0.7037%	+0.084%
	30 天	0.7620%	+0.063%
	90 天	0.8587%	+0.027%
匯率	USD	29.480	TWD 貶值 0.22
外匯存款餘額(111/02)		75,152 億元	+668 億元(前月)
NCD 未到期餘額(111/04/29)		90,273.65 億元	-1,420.35 億元
貨幣型基金規模(111/03)		8,159.81 億元	-395.55 億元(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 12,816.21 億元，緊縮因素有央行存單及公司債發行共 11,517.30 億元。提存期底遇勞動節假期加上外資匯出等因素影響，上週銀行整體資金緊俏，部分銀行暫停短票購買及減少申購央行存單，積數回補大致調整完成，保守謹慎之餘短率突破近期高位，隔拆加權平均利率收在 0.184%，公債 RP 利率成交在 0.30%-0.32%，公司債 RP 利率成交在 0.35%-0.48%。

#### 上週預測區間及走勢

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.1%—0.30%	0.182%—0.227%
債券 RP	0.25%—0.45%	0.30%—0.48%

### ▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
5/2 NCD 到期	133.00 億	NCD 發行	
5/3 NCD 到期	1,783.50 億	公司債發行	45.00 億
5/4 NCD 到期	4,211.45 億	364 天期定存單	1,700.00 億
5/5 NCD 到期	5,074.95 億		
5/6 NCD 到期	5,041.05 億		
合計數	16,243.95 億	合計數	1,745.00 億

### ▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期 16,243.95 億元，緊縮因素則有央行持續沖銷及公司債發行，目前台灣的經濟成長表現及物價表現給予央行繼續升息的空間，貨幣政策的緊縮預期，短率將慢慢地持續墊高，預估本週隔夜拆款成交利率在 0.10%-0.30%，公債 RP 利率成交在 0.30%-0.32%，公司債 RP 利率成交在 0.35%-0.48%。

#### 本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.10%—0.30%
債券 RP	0.30%—0.48%

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