

2022.05.09

公司債市場概況

▶ 初級市場概況

已訂價條件：
無

▶ 重要訊息

5/6: 華南金控「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

▶ 市場概況分析

目前市場上多檔金融次債詢價中，但投資人皆冷淡應對，難以形成規模量。本週關注重點為，萬海普通公司債投標狀況(3年期預計發行新台幣30億元、5年期預計發行新台幣30億元)及台電普通公司債開標結果(3年期預計發行30億元、5年預計發行40億元、7年期綠色債券預計發行20億元、10年期預計發行20億元)，觀察其投標狀況及得標水準，預料可成為後續案件之訂價方向及利率指標。

債市週報

▶ 上週回顧

上週進入5月初，結束月底作帳行情後台債重新追隨美債走勢，隨著十年期美債測試3%關卡，指標十年券也回到1.3%上方，雖有銀行買盤試圖承接，但在空頭氣氛尚未出現反轉前進場態度仍十分謹慎，加上週間364天NCD不足額標售，得標平均利率1.006%創11年新高，更打擊市場持券信心。在FOMC會議後因鮑爾的言論使美債出現回檔，台債利率也跟進回落，不過週五隨著市場情緒的反轉十年券一度彈升至本週高點1.346%，終場收斂彈幅在1.335%，整週上揚6.5bps，五年券則收在1.09%，共上揚4bps。午後公布4月CPI年增率3.38%，創9年半新高，核心CPI也高達2.53%，若看每月至少購買一次的物價年增率則達7.14%。

▶ 本週分析

國外方面，美國FOMC會議結果如市場預期升息2碼，並將於6月啟動縮表，起始規模最多475億美元，包含300億公債及175億MBS，計劃3個月後提升至每月950億美元，符合3月會議紀要所顯示，會後FED主席鮑爾表示接下來的幾次會議2碼的升息幅度將被討論，但並未積極考慮升息3碼，此言一出美債利率回落，而股市出現紓壓反彈，不過效力僅維持一天，隨後英國央行宣布升息一碼，並且預測通膨率將在10月飆破10%，也呼應此前鮑爾所說烏俄戰爭及中國防疫封城將加劇供應鏈的問題，對通膨帶來更大的壓力。經濟數據方面，美國第一季單位勞工成本增加11.6%、生產力則下滑7.5%，停滯性通膨的恐慌使股債雙雙遭到拋售，週五公布4月非農就業人口增加42.8萬人優於預期，平均時薪月增0.3%雖略低於預期但市場仍認為FED緊縮的腳步不會放緩，十年期美債利率更進一步推升突破3.1%。台灣方面，在物價壓力未見趨緩下，台灣央行6月跟進升息的機率很大，利率上行趨勢尚未轉變，

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

本週預估台灣 10 年期公債區間 1.32%-1.40%，5 年公債交易區間為 1.08%-1.13%。

公債		2022/05/06	2022/04/29	漲跌(b.p.)
2年	A11202	0.8495%	0.8495%	0.00
5年	A11106	1.0900%	1.0500%	4.00
10年	A11107	1.3350%	1.2700%	6.50
20年	A11104	1.1000%	1.1495%	-4.95
30年	A11105	1.7100%	1.6699%	4.01

短期利率分析報告

市場行情

項目		111/5/6 收盤	較前週異動
O/N		0.183%	-0.001%
RP	10 天	0.32%	+0.0%
	30 天	0.38%	+0.0%
CP	10 天	0.7103%	+0.0066%
	30 天	0.7720%	+0.01%
	90 天	0.8680%	+0.0093%
匯率	USD	29.660	TWD 貶值 0.18
外匯存款餘額(111/03)		76,424 億元	+1,272 億元(前月)
NCD 未到期餘額(111/5/6)		90,685.70 億元	+412.05 億元
貨幣型基金規模(111/03)		8,159.81 億元	-395.55 億元(前月)

上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期 16,243.95 億元，緊縮因素有央行存單及公司債發行共 16,701.00 億元。在外資及本地資金陸續匯出的影響下，本提存期市場資金已不若過往期初的偏寬鬆，拆款及短票利率持堅，銀行間對於提供資金多偏向謹慎，隔拆加權平均利率收在 0.183%，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%	0.180% — 0.183%
債券 RP	0.30% — 0.48%	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

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	
5/9 NCD 到期	517.70 億	NCD 發行	
5/10 NCD 到期	1,550.10 億	金融債發行	17.50 億
5/11 NCD 到期	8,769.50 億		
5/12 NCD 到期	3,222.40 億		
5/13 NCD 到期	4,121.20 億		
公債付息	13.50 億		
合計數	18,194.40 億	合計數	17.50 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 18,194.40 億元，緊縮因素則有央行持續沖銷及金融債發行，美聯儲如預期升息兩碼，市場對於央行是否無預警升息戒慎恐懼，心態上普遍保守，5、6 月資金無寬鬆理由，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