

2022.05.16

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
中油	85	5	AAA(twn)	1.40	50%、50%
	30	7		1.45	50%、50%
	18	10		1.45	50%、50%
台積電	61	5	twAAA	1.50	到期一次
聯華實業	12	5	兆豐銀	1.30	到期一次
	13	5	華南銀	1.30	到期一次

▶ 重要訊息

5/16 漢翔航空工業股份有限公司「twAA/twA-1+」評等獲確認;展望仍為「負向」

▶ 市場概況分析

上周申報生效案件有中油無擔保公司債，條件為 5 年期利率 1.40%，7 年期利率 1.45%，以及 10 年期利率 1.45%，合計 133 億。台積電無擔保公司債，5 年期利率 1.50%，金額 61 億，聯華實業 5 年期有擔保公司債(分別由兆豐銀及華南銀保證)，利率 1.30%，金額 25 億元。上周台電 3 年、5 年普通公司債、7 年期綠色債券開標結果，利率同為 1.70%，得標利率除高於市場預期外，潛在發行人如台積電、鴻海及遠東集團等發債計劃轉為觀望，將靜待央行 6 月開會結果。

市場金融次債潛在案件有土銀一類、新光銀一類，富邦銀一類、二類，以及玉山銀二類伺機訂價。

債市週報

▶ 上週回顧

上週雖然美債走勢偏多，但台債市場並未受到美債牽引而向下反應，主因市場皆預期台灣央行在 Fed 升息腳步加快的壓力下，在 6 月份理監事會議時將繼續升息 1 碼，加上上週公司債標售失利，2 年期 NCD 得標平均利率在 1.525%，誇張的利率也使央行大動作出手截標，而不足額標售。在整週空方因素不斷，短端利率呈現逐步走高，因而打擊市場持券信心，

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

由於本周行情是 30 長券引領台債利率走高，因此在本週利率上彈創高之際，並未看到買盤嘗試進場收券的現象，明顯感受到投資盤相當保守的心態。上週 10 年券終場收在 1.465%，整週上揚 13bps，五年券則收在 1.2%，共上揚 11 bps。

本週分析

台灣目前在物價壓力未見趨緩，且短端利率不斷上揚下，目前 10 年券的利率已經突破 2016 年來 1.41% 的高點，正在向上一輪升息循環高點 1.7% 附近推進。相較於今年以來先前空頭走勢時，時常有銀行或投資盤買盤大動作進場護盤，但在 3 月作帳行情結束後，此現象已經減少，可以看出市場對於央行可能偏鷹的升息路徑預期，使買盤更加遲疑。本週將標售 30 年公債，目前市場對於長端利率高點在哪仍無共識，且不排除 30 年券直接標售在 2% 之上或財政部出手截標的情況發生，倘若如此將加快 10 年券利率向 1.7% 附近高點推進。此外加上國庫署上週突然宣布，將於 6 月增發金額 350 億元的國庫券，因此 30 年券再次被截標的機會仍在。預計本周需等待標債之後，才能判斷後市利率能否止穩，或者是空方因素仍未發酵結束。本週預估台灣 10 年期公債區間 1.4%-1.5%，5 年公債交易區間為 1.18%-1.28%。

公債		2022/05/13	2022/05/06	漲跌(b.p.)
2年	A11202	0.8495%	0.8495%	0.00
5年	A11106	1.2000%	1.0900%	11.00
10年	A11107	1.4650%	1.3350%	13.00
20年	A11104	1.1495%	1.1495%	0.00
30年	A11105	1.9100%	1.7100%	20.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		111/5/13 收盤	較前週異動
O/N		0.180%	-0.003%
RP	10 天	0.32%	+0.0%
	30 天	0.38%	+0.0%
CP	10 天	0.7120%	+0.0017%
	30 天	0.7773%	+0.0053%
	90 天	0.8753%	+0.0073%
匯率	USD	29.807	TWD 貶值 0.147
外匯存款餘額(111/03)		76,424 億元	+1,272 億元(前月)
NCD 未到期餘額(111/5/13)		89,062.70 億元	-1,623.00 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 18,194.40 億元，緊縮因素有央行存單及金融債發行共 16,575.40 億元。銀行手中資金不太充裕下，在央行減發定存單資金需求亦跟著降溫，拆款及短票利率持穩，隔拆加權平均利率收在 0.180%，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%—0.181%
債券 RP	0.30%—0.48%	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	
5/16 NCD 到期	4,533.95 億	NCD 發行	
5/17 NCD 到期	3,645.90 億	公債發行	250.00 億
5/18 NCD 到期	2,080.20 億	兩年期存單發行	59.00 億
5/19 NCD 到期	3,123.40 億	公司債發行	219.00 億
5/20 NCD 到期	785.30 億		
公債付息	17.81 億		
合計數	14,186.56 億	合計數	528.00 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 14,186.56 億元，緊縮因素則有央行持續沖銷、公債及公司債發行，繼上週五央行大砍 2 年期存單得標金額，銀行在資金配置上的強調收益率，但 1.525% 是否過度反應升息預期靜待下次 6/17 的標售日。進入升息循環銀行對資金的提供普遍保守，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