

2022.03.28

## 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
-	-	-	-	-	-

### ▶ 重要訊息

3/22: 農業金庫預計發行之 111 年度第 1 期無擔保次順位金融債券獲「twAA+」評等

3/24: 因借款槓桿降低, 環球晶「twAA-/twA-1+」評等獲確認; 展望「穩定」

3/24: 信義房屋「twA/twA-1」評等獲確認; 展望「穩定」

### ▶ 市場概況分析

上週無訂價案件。上週有鴻海及遠東新公司債公開投標, 鴻海投標條件為 15 年內各年期皆可投標, 發行總量在 135 億台幣內; 遠東新普通公司債投標條件則為 5 及 7 年, 上限為 80 億台幣, 各年期皆為到期一次還本。以上兩個案件皆尚未開標, 本週關注最終開標結果。

上週金融債無訂價案件。

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

上週台債市場持續受到停損影響與 Fed 主席鮑威爾發表鷹派談話, 因而加深了債市悲觀的交易氣氛, 周間停損賣壓出籠引發殖利率強彈。在週四開始新一輪的發行前交易後, 因釋放出可供避險的工具, 停損與避險需求伴隨新券登場而開始湧出, 空單快速增加, 但在 10 年指標券最高彈至 1.05% 水準之上後及指標 5 年券最高彈至 0.95% 後, 銀行買盤資金開始進場收量, 致使空頭氣氛稍作緩解, 利率沒有因而沒有持續創高, 整周 10 年券上行 19bps, 收在 1.025%, 5 年券上行 19.75bps, 收在 0.925%。

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

## 本週分析

國外方面，鮑爾在美國企業經濟協會(National Association of Business Economics, NABE)表示，Fed 官員及許多經濟學家普遍低估了通膨延續的時間，因此為使確保物價重回穩定，會採取必要步驟不排除在某次或多次會議上升息超過 1 碼。且表示倘若 Fed 判定緊縮程度應超過中性利率、來到更加限制經濟發展的水位，我們也會照做。」克里夫蘭聯準銀行總裁麥斯特(Loretta Mester)也表示，她認為 Fed 需要在今年上半年「數度」升息 2 碼，且認為市場有辦法承受同時升息和縮表，因而促使上週美債殖利率曲線加速趨平倒掛。台灣方面，今日將標售 2 年期乙類公債，以上周存續期接近 2 年的次級冷券皆成交在 0.8% 上下附近來看，不排除今日標售之 2 年期公債得標利率有機會標售在 0.8% 之上。以目前市場偏空的氣氛和已確定的升息循環開始，預計市場將愈容易受恐慌情緒所影響，在目前持券信心不足及發行前交易無籌碼集中保護的因素下，預計本周利率持續上行壓力大且更容易受美債走勢牽引。本週預估台灣十年期公債區間 1.0%-1.1%，五年公債交易區間為 0.9%-0.98%。

公債		2022/03/25	2022/03/18	漲跌(b.p.)
2年	A10109	0.6860%	0.4130%	27.30
5年	A11106	0.9250%	0.7275%	19.75
10年	A11107	1.0250%	0.8350%	19.00
20年	A11104	1.1000%	1.1000%	0.00
30年	A10113	1.1400%	1.1400%	0.00

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		111/03/25 收盤	較前週異動
O/N		0.182%	+0.002%
RP	10 天	0.28%	+0.0%
	30 天	0.32%	+0.0%
CP	10 天	0.6843%	+0.0666%
	30 天	0.7417%	+0.0707%
	90 天	0.8320%	+0.0770%
匯率	USD	28.613	TWD 貶值 0.253
外匯存款餘額(111/02)		75,152 億元	+668 億元(前月)
NCD 未到期餘額(111/03/25)		90,798.50 億元	-41.95 億元
貨幣型基金規模(111/02)		8,555.36 億元	-66.41 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、公債付息共 14,171.65 億元，緊縮因素有央行存單及公司債發行共 14,276.70 億元。持續消化央行升息一碼的決策效應，短率拉鋸收斂，在美債利率維持高檔盤旋之際，由於短線台債停損及 RP 到期不續作的需求提高，令市場資金缺口變小，緩和利率上行的影響，隔拆加權平均利率收在 0.182%，公債 RP 利率成交在 0.25%-0.30%，公司債 RP 利率成交在 0.32%-0.45%。

### 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%	0.179%—0.182%
債券 RP	0.25%—0.42%	0.25%—0.45%

### 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
3/28 NCD 到期	193.50 億	NCD 發行	
3/29 NCD 到期	3,887.55 億	公司債發行	390.07 億
3/30 NCD 到期	3,953.35 億	公債發行	200.00 億
3/31 NCD 到期	2,111.85 億	國庫券發行	300.00 億
4/01 NCD 到期	1,995.75 億		
合計數	12,142.00 億	合計數	890.07 億

### 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期 12,142.00 億元，緊縮因素則有央行持續沖銷、公債、國庫券及公司債發行，本週為季底及提存期底，加上外資仍有持續匯出的機會，將使得市場資金供給偏緊，而市場預期台灣央行將會持續進行升息，短期利率將有機會進一步上揚，沒有下修空間，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 0.25%-0.35%，公司債 RP 利率成交在 0.32%-0.50%。

### 本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.10%—0.30%
債券 RP	0.25%—0.50%

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