

2022.04.25

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
台電	52	5	twAAA	0.85	50%、50%
	56	7		0.89	到期一次
	20	10		0.90	到期一次

▶ 重要訊息

4/21 因獲利能力降低，台泥評等展望調整為「負向」；「twA+/twA-1」評等獲確認

4/21 永豐金證券「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

▶ 市場概況分析

上周申報生效案件有台電無擔保公司債 5 年期利率 0.85%、7 年期利率 0.89%，以及 10 年期利率 0.90%，金額合計 128 億，送件案件有鴻海無擔保公司債 3 年期利率 1.05%、5 年期利率 1.15%，以及 7 年期利率 1.20%，預計本周生效。市場潛在案件尚有台電、金控集團以及遠東集團等，但投資人受到美債盤勢影響，縱使有實質發債需求之發行人已隨台債利率彈幅加碼上調利率，多數投資人仍持續觀望，致訂價不易。

本周金融債案件有中輸銀 3 年期主順位金融債，額度 30 億，詢價收量中。

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，週間出現因短線彈幅已高的空單回補行情，指標五年券利率一度下跌至 1.0345%、十年券則下跌至 1.255%。但隨後即隨著美債利率持續上彈，周間指標五年券最高來到 1.085%，十年券來到 1.305%。不過利率短暫上揚後即吸引空單回補及買盤進場收斂彈勢，上週終場收在 1.295%，整周上揚 2.2bps，而在五年券明顯投資盤護盤力道較強，與上週持平收在 1.085%。

▶ 本週分析

國外方面，美國聯準會主席鮑威爾發表談話暗示 5 月的會議將升息 2 碼，且對於未來的升息腳步，給予積極的看法。鷹派委員布拉德也表示，支持在今年剩下六次開會每次都升 2 碼。市場對 Fed 更為鷹派的發言反應劇烈，美國公債殖利率持續創高，鮑威爾與其他委員的發言顯示，FOMC 必須在年底前讓利率達到中性水準，因此將會有多次的升息兩碼次數，市場

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

提前反應未來可能加快升息，造成美股三大指數普遍有一明顯的修正，也讓各天期利率持續上揚。台灣方面，就利率層面看，這波五年公債殖利率彈幅最高點來到 1.135%，已來到上一次台灣升息循環的水準。但當時央行的重貼現率是 1.875%，現在卻只有 1.375%，顯示五年公債殖利率已多少反映未來央行政策利率持續上升的風險。雖然上周台灣本土肺炎疫情開始大爆發，但政府政策仍朝向較鬆綁開放，疫情對債市的干擾預計將有所降低。另一方面，通膨仍是目前影響台債市場最大變數，倘若第二季消費者物價指數(CPI)年增率皆持穩在 3.0%以上，將迫使央行在 6 月再進一步升息，將使目前債市多方追價力道有限，但即使整體氣氛偏空但恐慌程度已有下降。操作上指標券受限於流動性不佳以及多空方偏短線操作影響，放空容易被軋，高檔仍會有投資盤進場，預計這樣的高檔整理階段狀況在近期將會持續，但整體而言上行壓力仍在，持續關注美債動向，本週預估台灣 10 年期公債區間 1.25%-1.35%，5 年公債交易區間為 1.05%-1.15%。

公債		2022/04/22	2022/04/15	漲跌(b.p.)
2年	A10109	0.7350%	0.7350%	0.00
5年	A11106	1.0850%	1.0850%	0.00
10年	A11107	1.2950%	1.2730%	2.20
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		111/04/22 收盤	較前週異動
O/N		0.185%	-0.003%
RP	10 天	0.30%	+0.00%
	30 天	0.35%	+0.00%
CP	10 天	0.6883%	+0.007%
	30 天	0.7557%	+0.010%
	90 天	0.8560%	+0.137%
匯率	USD	29.260	TWD 貶值 0.142
外匯存款餘額(111/02)		75,152 億元	+668 億元(前月)
NCD 未到期餘額(111/04/22)		91,694.00 億元	-95.00 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 14,823.45 億元，緊縮因素有央行存單、公債及公司債發行共 14,257.45 億元。銀行整體資金趨緊的情況未見改善，部份行庫為保有自身流動性不提供資金拆借，有閒置資金的銀行不多，加上本提存期前週勞動節假期，調度保守謹慎，短率持穩在近期高位，隔拆加權平均利率收在 0.185%，公債 RP 利率成交在 0.25%-0.32%，公司債 RP 利率成交在 0.35%-0.42%。

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%	0.181%—0.185%
債券 RP	0.25%—0.45%	0.25%—0.42%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
4/25 NCD 到期	220.50 億	NCD 發行	
4/26 NCD 到期	3,843.10 億	公司債發行	128.00 億
4/27 NCD 到期	4,045.70 億		
4/28 NCD 到期	2,252.50 億		
4/29 NCD 到期	2,447.85 億		
公債付息	6.56 億		
合計數	12,816.21 億	合計數	128.00 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 12,816.21 億元，緊縮因素則有央行持續沖銷及公司債發行，在央行貨幣政策緊縮的預期下短率維持在相對高位，本週視各銀行的補積數需求，在月底逼近下短率仍有走高風險，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 0.35%-0.45%。

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%—0.45%

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