

2022.04.04

## 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
台達電	59	5	twAA	0.85	到期一次
	7	7	twAA	0.90	到期一次
中租控股	80	15	BBB-	3M TAIBOR+1.20%	到期一次
潤隆	20	5	兆豐	0.85	到期一次
新光金	50	5	twA+	0.90	到期一次
永豐銀	20	5	twAA-	0.78	到期一次

### ▶ 重要訊息

3/28中華信用評等公司確認崑鼎的長期發行體信用評等為「twA」，短期發行體信用評等為「twA-1」。長期評等的評等展望為「穩定」。

3/28中華信用評等公司確認中鼎工程的長期發行體信用評等為「twA」，短期發行體信用評等為「twA-1」。長期評等的評等展望為「穩定」。

### ▶ 市場概況分析

上周普通公司債申報生效案件有台達電子無擔保公司債，條件為5年期利率0.85%，7年期利率0.90%，金額共66億元、新光金無擔保公司債，條件為5年期利率0.90%，金額50億元，中租控股無擔保公司債，條件為15年期利率3M TAIBOR+1.20%，金額80億元及潤隆建設有擔保公司債，5年期(兆豐銀保證)，利率0.85%，金額20億元，近期台債利率隨美債利率波動，導致初級市場訂價不易，市場有意願訂價的發行人如統一、台積電、遠東集團及金控公司等等，部份發行人會等待中油競標開標結果伺機訂價。

上周金融債定價案件有永豐銀主順位金融債，5年期利率0.78%，金額20億元，詢價案件有玉山銀次順位金融債，10年期，額度不超過70億元。

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

## 債市週報

### 上週回顧

上週一隨美債大幅彈升，台債市場指標五年及十年券利率也跟進快速上行，高點個別來到 1% 及 1.0999%，同日午間開標 2 年期乙類公債，得標利率 0.85% 高於市場的預期區間 0.75%-0.8%，且為不足額標售，不過市場推測財政部出手截標是為緩和利率的彈勢，終場利率收斂彈幅，加上因處季底，部分投資盤有作帳需求，後面連續數日積極進場護盤，指標券利率急速回落，五年及十年券分別回落至 0.9% 及 1% 之下，不過隨著進入四月初，上週五指標五年券單日上行 7.25bps，收在 0.9225%，整周下滑 0.25bp，十年券則無成交，整周下滑 7.5bps 收在 0.95%。另一方面，最新 364 天 NCD 高標 0.7%，而得標平均利率則落在 0.633% 創七年半新高，較前個月上揚 23.6bps。

### 本週分析

國外方面，市場預期 FED 將在短期激進升息以遏止通膨持續飆升，上週美債殖利率曲線出現 2 年-10 年、5 年-30 年的倒掛現象，市場開始出現這是否為經濟衰退警訊的言論，不過在各國央行大規模的購債下，殖利率曲線或許已遭到寬鬆貨幣政策的扭曲，此現象是否為衰退的可靠指標仍有待時間驗證。經濟數據方面，週五公布 3 月非農就業人口增加 43.1 萬人，低於預期的 49 萬人，不過失業率降至 3.6%，勞參率及平均每小時薪資成長均符合預期上升，顯示美國就業市場維持強勁，也加強了 FED 5 月大幅升息的預期，本周留意 3 月 FED 會議紀要公布及多位理事即將發表言論。台灣方面，隨投資盤季底護盤階段性任務完成，台債市場焦點應會回歸對未來升息的預期及美債表現，因目前央行後續貨幣政策的態度尚不明朗，本土經濟數據公布的重要性也將會提升，關注本週五年期增額券的標售情形。本週預估台灣十年期公債區間 0.95%-1.05%，五年公債交易區間為 0.92%-1.0%。

公債		2022/04/01	2022/03/25	漲跌(b.p.)
2年	A10109	0.6860%	0.6860%	0.00
5年	A11106	0.9225%	0.9250%	-0.25
10年	A11107	0.9500%	1.0250%	-7.50
20年	A11104	1.1000%	1.1000%	0.00
30年	A10113	1.1400%	1.1400%	0.00

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

## 短期利率分析報告

## 市場行情

項目		111/04/01 收盤	較前週異動
O/N		0.184%	+0.002%
RP	10 天	0.28%	+0.0%
	30 天	0.32%	+0.0%
CP	10 天	0.6850%	+0.0007%
	30 天	0.7423%	+0.0006%
	90 天	0.8340%	+0.0020%
匯率	USD	28.705	TWD 貶值 0.092
外匯存款餘額(111/02)		75,152 億元	+668 億元(前月)
NCD 未到期餘額(111/04/01)		91,441.30 億元	+642.80 億元
貨幣型基金規模(111/02)		8,555.36 億元	-66.41 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 12,142.00 億元，緊縮因素有央行存單、公債、公司債及國庫券發行共 13,794.82 億元。上週五 364 天期定存單標售利率為 0.633%，在央行升息後創下 2014 年 10 月以來最高，亦較 3 月 3 日 0.397% 高出近一碼，就在季底及清明連假因素資金調度偏保守，但 RP 利率大多持平原原有區間，隔拆加權平均利率收在 0.184%，公債 RP 利率成交在 0.25%-0.32%，公司債 RP 利率成交在 0.35%-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%	0.180% - 0.187%
債券 RP	0.25% - 0.50%	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	
4/06 NCD 到期	6,203.85 億	NCD 發行	
4/07 NCD 到期	5,143.75 億	公司債發行	86.00 億
4/08 NCD 到期	5,114.80 億	一年期定存單發行	1,700.00 億
公債付息	3.75 億		
合計數	16,466.15 億	合計數	1,786.00 億

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

**▶ 本週短期利率走勢**

本週寬鬆因素有央行存單到期、公債付息共 16,466.15 億元，緊縮因素則有央行持續沖銷及公司債發行，央行的意外提前啟動升息後，在未來 3 季的升息預期使得短率欲低不易，連假過後月初的資金需求降低，短率稍有回落但空間有限，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