

2022.04.11

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
元大金	53	5	twAA-	0.85	到期一次
興富發	20	5	台企銀	0.90	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

無。

▶ 市場概況分析

上週普通公司債訂價案件有元大金無擔保公司債，條件為 5 年期 0.85%，金額 53 億元，及興富發有擔保(台企銀保證)公司債，5 年期 0.90%，金額 20 億元，利率皆為預期利率區間內。近期美債殖利率持續創後疫情之新高，加上 4/8 標售之 5 年期公債利率破 1%，市場氛圍保守除使得公司債初級市場訂價非常不容易，即便訂價成功，其發行量亦不如預期，另主計總處公佈 3 月消費者物價指數 (CPI) 年增 3.27%、核心 CPI 漲 2.47%，漲幅皆近 10 年來新高，雖市場仍持續有意願訂價的潛在發行人，但後續只能看美、台之公債殖利率之走勢是否有所緩和，否則訂價案件數將會大幅下滑，發行公司之籌資可能轉往發行商業本票或銀行借款。

上週金融債無定價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

上週台債市場隨著美債殖利率再創波段新高，帶動台債指標券空方勢力抬頭，因連假過後壓力釋放也使利率一步到位，上週第一個交易日 5 年及 10 年券即分別上彈至 1%、1.1% 之上。另外上週五標售五年增額券得標利率為 1.019%，銀行業得標比重 63%、證券業 22.2%、票券業 1.2%、保險業 13.6%，投標倍數僅為 1.87 倍，競標參與度並不算高，使得該券得標利率稍高於市場所預期 1% 左右區間，但由於國庫署並未向上一期 2 年乙券一樣為緩和利率彈勢

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

出手截標，因此帶動指標 5 年及 10 年債殖利率快速續創今年以來新高，上週指標 5 年券整週上行 9.55 bps 收在 1.018%，指標十年券整週上行 18.99 bps 收在 1.1399%。

本週分析

國外方面，上週公布的 Fed 會議紀錄顯示，Fed 官員計畫最多每個月縮減 600 億的公債及 350 億的 MBS，共 950 億的金額，相比於 2017 年至 2019 年最高 500 億的速度增加幅度較大，Fed 官員還表示，未來可能會一次或多次升息 50 個基點。過去立場偏鴿的聯準會理事 Brainard 也稱降低通膨為目前第一要務，支持應穩步提高利率且最快五月開始迅速縮表，引發市場擔憂聯準會可能採取更激進的行動控制通膨。另外，美國上週初請失業救濟金人數減少 5 千人至 16.6 萬人，降幅超出預期，顯示美國就業市場仍維持強勁，也加強了 FED 5 月大幅升息的預期。台灣方面，上週主計處公布的 3 月 CPI 年增率為 3.27%，續創 115 個月來新高，官員表示主因油料費隨著國際油價走高，加上蔬果、外食費及房租上漲所致。因烏俄戰事已經演變成延長戰，最近國際油價受到戰事影響，始終在高檔震盪，連帶影響大宗物資價格，加上外食費居高不下，遂使 CPI 年增率持續升高。此外俄烏戰火推升農工原物料價格，其中以新台幣計價的進口物價年增 17.24%，也續創近 5 個月來新高。本週五將有 10 年增額券的標售，在台灣通膨壓力持續升高下，預期央行六月理監事會議再度升息 1 碼機率仍大，加計美債利率近期上行壓力仍大，預計本週交投氣氛持續偏空看待，後續關注週五 10 年期增額券的標售情形。本週預估台灣 10 年期公債區間 1.1%-1.2%，5 年公債交易區間為 1%-1.1%。

公債		2022/04/08	2022/04/01	漲跌(b.p.)
2年	A10109	0.6860%	0.6860%	0.00
5年	A11106	1.0190%	0.9225%	9.65
10年	A11107	1.1399%	0.9500%	18.99
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		111/04/08 收盤	較前週異動
O/N		0.181%	-0.003%
RP	10 天	0.28%	+0.0%
	30 天	0.32%	+0.0%
CP	10 天	0.6883%	+0.0033%
	30 天	0.7457%	+0.0034%
	90 天	0.8373%	+0.0033%

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

匯率	USD	28.906	TWD 貶值 0.201
外匯存款餘額(111/02)		75,152 億元	+668 億元(前月)
NCD 未到期餘額(111/04/08)		91,732.80 億元	+291.50 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 16,466.15 億元，緊縮因素有央行存單及公司債發行共 16,839.90 億元。月初及新提存期開始，外資持續匯出未見止穩下，短期利率調整空間小，加上央行存單發行沒有減少使得市場資金水位下滑，短率持穩在既有區間，隔拆加權平均利率收在 0.181%，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%—0.181%
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	
4/11 NCD 到期	417.20 億	NCD 發行	
4/12 NCD 到期	531.30 億	公司債發行	150.00 億
4/13 NCD 到期	9,268.60 億	公債發行	250.00 億
4/14 NCD 到期	3,408.50 億		
4/15 NCD 到期	4,406.30 億		
公債付息	6.38 億		
合計數	18,038.28 億	合計數	400.00 億

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 18,038.28 億元，緊縮因素則有央行持續沖銷、公債及公司債發行，因股市走跌有些資金轉入投信基金，找券雖較積極但偏短天期，在貨幣政策進一步緊縮的高度預期下短率欲低不易，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%

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**

債券 RP	0.25% – 0.45%
-------	---------------