

2022.05.23

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
三圓	10	5	合庫	1.20	到期一次
中輸銀	14	3	AAA(twn)	1.50	到期一次
土銀	32	10	twAA+	1.50	到期一次

▶ 重要訊息

5/17台汽電「twA-/twA-2」評等獲確認；展望「穩定」。
5/20農業金庫預計發行之 111 年度第 3 期無擔保次順位金融債券獲「twAA+」評等。

▶ 市場概況分析

上週申報生效案件有三圓有擔保(合庫保)公司債，條件為 5 年 1.20%，金額 10 億元。繼 2 年期定存單開標結果公佈後，市場解讀央行不希望利率過高，以及 30 年期公債足額發行，且標售利率為低於市場預期之 2%，使得 5、10 年期公債利率已回落近 20bps，對潛在發行人是為較正面之訊息，而買盤可能須待央行 6 月中旬開會後，交投才會較為熱絡，預計公司債訂價案件依舊冷清。

上週金融債訂價有中輸銀主順位金融債，3 年期 1.5%，金額 14 億元，土銀次順位金融債，10 年期 1.5%，金額 32 億元。金融次債潛在案件有土銀 I 類、新光銀 I 類、高雄銀 I 類、華銀 I 類，及富邦銀 I 類、II 類，以及玉山銀 II 類伺機訂價。

債市週報

▶ 上週回顧

上週台債市場標售 30 年期公債，得標利率 2% 落於市場預期區間下緣，得標倍數 1.87 倍，利率較去年 12 月底時標售的同年期上揚 85bps，不過利率優於發行前交易且並未出現原先猜測不足額標售的情形，加上美債近期在避險資金的湧入下，利率有較大幅的拉回，台債市場的空頭氣氛也隨之減緩，指標 5 年及 10 年券在空單回補下利率同步下跌，整週五年券收在 1.1%，較前一週下滑 10bps，十年券則收在 1.27%，共下跌 19.5bps。上週央行副總裁嚴宗大赴立法院經濟委員會報告，預估台灣今年通膨會在 2% 之上，表示升息是為壓抑通膨，央行理監事將持續關注通膨是否為長期現象，並強調考量台灣經濟因素優先於國外經濟因素。

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，美國 FED 主席鮑爾強調需看到通膨以令人信服的方式下降，未來將持續收緊貨幣政策以看到這一點，且若這需要升破大眾普遍理解的中性利率水準，也將毫不猶豫地這麼做，芝加哥 FED 總裁伊凡斯稍後也呼應此說法，表示將迅速將利率朝更中性的方向調整。經濟數據方面，中國 4 月社會消費品零售總額年減 11.1%，規模以上工業增加值年減 2.9%，均劣於市場預期；美國零售巨頭 Target 公布第一季財報不如預期，因成本上升使獲利大減 51%，引發市場對通膨及景氣衰退的擔憂，加上 FED 後續積極的緊縮步調使風險性資產重挫，避險資金湧入債市，十年期美債周五收盤跌破 2.8% 關卡。本週台債方面，原先預期今年內需將成為台灣經濟成長的主要動力，但第一季民間消費實質成長僅 0.23%，較預測數減少 0.99 個百分點，在目前本土疫情持續嚴峻下整年 GDP 成長應難以保 4，部分交易員開始下修 6 月央行可能的升息幅度，預料利率在拉回後將呈量縮盤整格局，後續關注美債走勢及通膨相關數據，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 1.07%-1.12%。

公債		2022/05/20	2022/05/13	漲跌(b.p.)
2年	A11202	0.8495%	0.8495%	0.00
5年	A11106	1.1000%	1.2000%	-10.00
10年	A11107	1.2700%	1.4650%	-19.50
20年	A11104	1.1495%	1.1495%	0.00
30年	A11105	1.9000%	1.9100%	-1.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		111/5/20 收盤	較前週異動
O/N		0.182%	+0.002%
RP	10 天	0.32%	+0.0%
	30 天	0.38%	+0.0%
CP	10 天	0.7120%	+0.00%
	30 天	0.7773%	+0.00%
	90 天	0.8753%	+0.00%
匯率	USD	29.655	TWD 升值 0.152
外匯存款餘額(111/03)		76,424 億元	+1,272 億元(前月)
NCD 未到期餘額(111/5/20)		89,578.20 億元	+515.50 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及公債付息 14,186.56 億元，緊縮因素有央行存單、公債及公司債發行共 15,153.25 億元。央行減發定存單後市場短錢充斥，在發票量例行性增溫與銀行買票意願也高，主要利率持穩在區間，隔拆加權平均利率收在 0.182%，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%—0.183%
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	
5/23 NCD 到期	421.90 億	NCD 發行	
5/24 NCD 到期	3,419.10 億	公司債發行	66.00 億
5/25 NCD 到期	3,781.00 億		
5/26 NCD 到期	1,978.50 億		
5/27 NCD 到期	3,209.85 億		
公債還本付息	334.00 億		
合計數	13,144.35 億	合計數	66.00 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還本付息 13,144.35 億元，緊縮因素則有央行持續沖銷及公司債發行，在短錢大致充裕，資金需求方多想跨過旬底以避開端午連假，臨近月底留意央行沖銷態度，若延續上週寬鬆情形，短期利率有望盤旋既有區間，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 0.30%-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