

2024.04.22

公司債市場概況

▶ 初級市場概況

機構	額度(億)	年期	信評/保證銀行	票面利率	還本付息方式
中輸銀	47	5	AAA(twn)	1.77	到期一次
中龍	44	5	twA+	1.72	50%、50%
國泰人壽 (次)	323.5	10	twAA+	3.70	到期一次
	116.5	15	twAA+	3.85	NC10Y
台電	44	5	twAAA	1.66	80%、20%
	49.5	7	twAAA	1.69	到期一次
	37	10	twAAA	1.77	到期一次
亞泥	18	5	twAA-	1.70	到期一次
	19	7	twAA-	1.77	到期一次
鴻海	11.5	3	twAA+	1.70	到期一次
	49.5	5	twAA+	1.80	到期一次
	3	7	twAA+	1.84	到期一次
	16	10	twAA+	1.90	到期一次

▶ 重要訊息

4/15 凱基證券預計發行之 113 年度第 1 期次順位公司債券獲「twAA-」評等。

▶ 市場分析

上週訂價案件有中龍無擔保主順位普通公司債，5年期1.72%，金額新台幣44億元，國泰人壽無擔保次順位普通公司債，10年期3.7%、15年期3.85%，總金額新台幣440億元，台電無擔保主順位普通公司債，5年期1.66%、7年期1.69%、10年期1.77%，總金額新台幣130.5億元，亞泥無擔保主順位普通公司債，5年期1.70%、7年期1.77%，總金額新台幣37億元，鴻海無擔保主順位普通公司債，3年期1.70%、5年期1.80%、7年期1.84%、10年期1.90%，總金額新台幣80億元。

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

We Create Fortune

上週美國數據優於預期及FED官員言論頻放鷹，加上台灣10年期公債標售差於預期甚多，使得台債5、10年期殖利率再彈逾10bps，市場氛圍不佳，投資人轉趨保守，其餘已有額度之潛在發行人，持續觀察後續案件訂價利率，預料將放緩公司債訂價腳步。

金融債上週訂價案件為中輸銀無擔保主順位普通公司債，5年期1.77%，金額47億元。

債市週報

上週回顧

上週台債市場標售十年期增額券，開標前該券利率成交於 1.535%，結果週二公布得標利率 1.67% 大幅劣於市場預期的區間 1.53-1.57%，較前次 2 月標售的同年期躍升 43.1bps，得標比重分別為銀行業 75.14%、證券業 19.43%、票券業 5.14% 及保險業 0.29%，得標倍數僅 1.17 為近年新低，不過國庫署經考量後並未截標，標後嚴重打擊市場信心，整條殖利率曲線向上修正，指標十年券最高成交至 1.725%，五年券最高成交至 1.62%，週五在美債利率回落的帶動下，整週利率彈幅收斂，終場十年券彈升 12.2bps 收在 1.668%，五年券則收在 1.595%，共彈升 17.5bps。

本週分析

國外方面，繼美國 CPI 數據高於預期後，3 月零售銷售成長 0.7%，也優於市場預期的 0.3%，用於計算 GDP 的「對照組」躍升 1.1%，為去年年初以來最大增幅，2 月數據也被上修，顯示消費者的需求仍具韌性。FED 官員們在上週的談話也打擊市場對降息的預期，其中如主席鮑爾表示，可能需要比之前預期更長的時間維持在高利率水平，近期的通膨數據並未給官員們足夠的信心很快降息。到了週五一度有新聞報導伊朗核設施所在地區傳爆炸聲，中東衝突升溫吸引避險買盤進場使美債利率回落。台債後市方面，在十年券標售後市場驚魂未定，整體持券信心大減，尤其以中短端賣壓更為沉重，雖然短券上週尾出現較大量的買盤接手，但仍不足以判斷利率是否回穩，重點關注五年期新券的標售結果。預估本週五年券成交區間在 1.55-1.65%，十年券成交區間在 1.65%-1.75%。

公債		2024/04/22	2024/04/15	漲跌(b.p.)
2 年	A13101	1.4500%	1.3600%	9.00
5 年	A13105	1.5950%	-	0.00
10 年	A13107	1.6680%	1.5460%	12.20
20 年	A13102	1.5000%	1.5000%	0.00
30 年	A12111	1.7600%	1.7500%	1.00

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

短期利率分析報告

市場行情

項目		113/04/19 收盤	較前週異動
O/N		0.809%	-0.008%
RP	10 天	1.07%	+0.00%
	30 天	1.15%	+0.00%
CP	10 天	1.5683%	+0.00%
	30 天	1.6290%	+0.00%
	90 天	1.7460%	+0.00%
匯率	USD	32.512	TWD 貶值 0.219
外匯存款餘額(113/02)		92,498 億元	+1,374 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/04/19)		77,151.25 億元	-681.70 億元
貨幣型基金規模(113/02)		9,141.67 億元	+85.62 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共 21,829.85 億元，緊縮因素有央行存單發行共 21,148.15 億，共減少發行 681.70 億元，上週存單到期量大，緊縮因素不多，整體市場資金狀況實屬寬鬆，在央行持續沖銷下，短期利率持平在區間內。30 天期自保票利率成交在 1.44%-1.54%，隔拆加權平均利率收在 0.809%，公債 RP 利率成交在 1.07%-1.15%。公司債 RP 利率成交在 1.40%-1.50%。

上週預測區間及走勢

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80% — 0.85%	0.809%-0.813%
債券 RP	1.07% — 1.50%	1.07% — 1.50%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
4/22NCD 到期	3,481.20 億	NCD 發行	
4/23 NCD 到期	3,856.50 億	364 天期 NCD 發行	0.00 億
4/24 NCD 到期	3,207.00 億	公債 A13105 發行(4/25)	300.00 億
4/25 NCD 到期	3,585.50 億	中龍公司債發行(4/23)	44.00 億
4/26 NCD 到期	2,875.50 億	國壽公司債發行(4/24)	440.00 億
		台電公司債發行(4/25)	93.50 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**

		鴻海公司債發行(4/25)	80.00 億
		台電公司債發行(4/26)	37.00 億
		亞泥公司債發行(4/26)	37.00 億
合計數	17,005.70 億	合計數	1,031.50 億

▣ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 17,005.70 億元，緊縮因素有公債及公司債發行共 1,031.5 億元。本週除了公債外還有多檔公司債交割，以及有兩檔高股息基金募集，在整體市場資金充裕下，預計影響有限，短期利率仍將成交在區間內。預估本週隔夜拆款成交利率在 0.80%-0.85%，公債 RP 利率成交在 1.07%-1.15%，公司債 RP 利率成交在 1.40%-1.50%。

本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.80% – 0.85%
債券 RP	1.07% – 1.50%

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