2024.03.18

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
環球晶	25	5	twAA-	1.70	到期一次
	25	7	twAA-	1.75	到期一次
中租迪和	26	7	twA+	1.82	到期一次
	9	10	twA+	1.92	到期一次

重要訊息

3/15 環球晶「twAA-/twA-1+」評等獲中華信評確認；流動性由「強健」調整為「允當」；展望「穩定」

3/13 開發金控評等隨核心壽險子公司之評等獲中華信評確認為「twAA-/twA-1+」；展望「穩定」

市場分析

上周申報生效案件有環球晶無擔保公司債，條件為5年期利率1.70%、7年期利率1.75%，金額50億，以及中租迪合無擔保公司債，條件為7年期利率1.82%、10年期利率1.92，金額計35億。受到美債利率彈升加上央行總裁談話影響，觀察本周台電投標狀況，台電競標條件為5年一般債券50億、7年綠色債券40億，以及10年期一般債券60億。後續市場潛在案件有中油、華航及台塑集團等。

上周金融債潛在案件有王道銀次順位金融債，條件為7年期利率2.30%，額度20億，詢價收量中。

債市週報

上週回顧

週二 2 年期公債得標利率 1.135%，投標倍數 1.43 倍，得標比重分別為銀行業 76%、證券業 10.5%、票券業 6.67%、保險業 7.5%，在資金緊縮下市場拿券意願降低使得標利率高於市場預期。台債週三以前在沒有重大消息下交投冷清，但週四央行總裁赴立法院質詢時談話

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

明顯偏向鷹派，除了擔憂台灣電價將影響通膨預期下，也認為若通膨環境有結構上的改變，利率將無法維持現在的水準，將在本週決策會議上嚴肅的討論通膨問題。此番談話被市場解讀為央行不排除有升息的可能，週四的 IRS 及週五的債券市場利率同步被推高，長端券種出現大量賣壓，20 年冷券上升至 1.36%，30 年冷券上升至 1.58%。而 5 年券整週收在 1.18%，十年券整週沒有成交。

本週分析

國外方面，美國 2 月 CPI 年增 3.2%，核心 CPI 年增 3.8%，通膨仍在緩步下降不過幅度比市場預想的還慢，而 2 月 PPI 受能源價格回升下年增 1.6%，月增 0.6%高於市場預期。零收銷售月增 0.6%則是低於預期，顯示消費者在通膨環境下對價格更加敏感。而週四初領失業救濟金降至 20.9 萬人。台債後市方面，央行總裁在立法院明示六月前沒有降息空間，且對升息態度較前次會議更加曖昧不明，再加上近期電價議題讓通膨的擔憂無法消退，使利率易漲難跌，本週關注聯準會及央行利率決策會議結果，預估五年券交易在 1.18%-1.20%，十年券交易在 1.22%-1.24%。

公債		2024/03/15	2024/03/08	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.1350%	1.0900%	4.50
5年	A13103	1.1795%	1.1720%	0.75
10年	A13104	1.2041%	1.2041%	0.00
20年	A13102	1.3150%	1.3150%	0.00
30年	A12111	1.5400%	1.5085%	3.15

短期利率分析報告

市場行情

項目		113/03/15 收盤	較前週異動
O/N		0.692%	-0.001%
RP	10 天	0.93%	+0.0%
	30 天	1.03%	+0.0%
CP	10 天	1.4348%	+0.001%
	30 天	1.4953%	+0.0016%
	90 天	1.6133%	+0.0020%
匯率	USD	31.593	TWD 貶值 0.155
外匯存款餘額(113/01)		91,124 億元	+1,407 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/03/15)		78,873.30 億元	+636.80 億元
貨幣型基金規模(113/02)		9,141.67 億元	+85.62 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

上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 10,754.80 億元，緊縮因素有央行存單發行共 11,391.60 億，共增加發行 636.8 億元，上週雖有公債及公司債交割，但在資金還算充裕下，並未受到太大影響，短期利率仍是成交在區間內。30 天期自保票利率成交在 1.32%-1.42%，隔拆加權平均利率收在 0.692%，公債 RP 利率成交在 0.93%-1.03%。公司債 RP 利率成交在 1.30%-1.35%。

上週預測區間及走勢

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.65%－0.80%	0.692%-0.702%
債券 RP	0.93%－1.35%	0.93%－1.35%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
3/18 NCD 到期	4,843.00 億	NCD 發行	
3/19 NCD 到期	4,983.00 億	二年期 NCD 發行(3/18)	250.00 億
3/20 NCD 到期	5,706.70 億	公債發行	0.00 億
3/21 NCD 到期	5,876.80 億	中租公司債發行(3/22)	35.00 億
3/22 NCD 到期	3,814.50 億		
合計數	25,224.00 億	合計數	285.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 25,224.00 億元，緊縮因素有二年期 NCD 和公司債發行共 285.00 億元。本週有 2 年期 NCD 及公司債交割，加上股市場表現亮眼，各方資金均湧入股市，在資金排擠效應之下，短期利率將有走升的壓力。預估本週隔夜拆款成交利率在 0.65%-0.80%，公債 RP 利率成交在 0.95%-1.05%，公司債 RP 利率成交在 1.30%-1.40%。

本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.65%－0.80%
債券 RP	0.95%－1.40%

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