2024.03.11

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
遠傳	27	5	twA+	1.68	到期一次
	8	7	twA+	1.72	到期一次
台積電	120	5	twAAA	1.64	到期一次
	108	10	twAAA	1.76	到期一次

重要訊息

-

市場分析

上週申報生效案件有遠傳113-1普通公司債，總額新台幣35億元，以及台積電113-1普通公司債，總額新台幣228億元。

上週美國公布經濟數據顯示服務業擴張速度放緩，美債下跌至波段低點，台債亦小幅下跌，惟仍在區間內整理。隨著年度財報陸續出爐，普通公司債市場將進入發債旺季，預料將帶動潛在發行人伺機進行公司債訂價作業。

金融債無訂價案件。

債市週報

上週回顧

上週在美債利率回跌的帶動下，台債利率跟進下探，指標五年券一度突破 1.17%關卡，不過受制於資金成本壓力，中短端下方空間有限，週五利率回彈至 1.172%，僅較前一週下滑 0.3bps，而指標十年券在向下推至 1.2%關卡附近也遭遇較大的阻力，整週下滑 1.59bps 收在 1.2041%。台灣 1 月景氣燈號睽違 16 個月轉為代表穩定的綠燈，國發會表示今年全球商品需求有望回升，加上高效能運算持續推展，將挹注台灣出口動能，而民間消費動能也可望維持。CPI 的部分，2 月年增率再度突破 3%，漲幅 3.08%為十九個月新高，核心 CPI2.9%，主因農曆春節月份不同導致基期較低，但在水果、旅館住宿價格及診所掛號費等也都有顯著上升，整體通膨壓力仍大。

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

本週分析

國外方面，美國 1 月 JOLTS 職缺數自前期 889 萬個下降至 886.3 萬個，雖然稍高於市場預期，但可見勞動市場出現小幅的降溫，FED 公布的褐皮書也提到勞動市場的吃緊狀況進一步緩解。鮑爾在國會中表示，Fed 距離有信心通膨能持續朝 2%回落的狀態並不遠，之後開始縮減貨幣緊縮是適當的，強化市場對 6 月降息的預期，提振整週美債走勢，上週五公布非農就業數據，新增人數 27.5 萬人高於預期的 20 萬人，但失業率 3.9%也高於預期的 3.7%，同時平均薪資年、月增幅雙雙低於預期，整體結果好壞參半。台債後市方面，台灣通膨超過 2%警戒線的壓力依舊，加上後續還有電價調漲的可能，央行幾乎沒有降息的機會，使資金成本居高不下，限縮買盤追價意願，不過觀察長端券種在冷券市場的消化情形良好，有機會持續以小碎步方式繼續向下成交。關注本週兩年期乙券的標售情形。預估五年券成交區間在 1.15%-1.20%，十年券成交區間在 1.19%-1.24%。

公債		2024/03/08	2024/03/01	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.0900%	1.0900%	0.00
5年	A13103	1.1720%	1.1750%	-0.30
10年	A13104	1.2041%	1.2200%	-1.59
20年	A13102	1.3150%	1.3510%	-3.60
30年	A12111	1.5085%	1.5355%	-2.70

短期利率分析報告

市場行情

項目		113/03/08 收盤	較前週異動
O/N		0.693%	+0.005%
RP	10 天	0.93%	+0.0%
	30 天	1.03%	+0.0%
CP	10 天	1.4338%	+0.00%
	30 天	1.4937%	+0.00%
	90 天	1.6113%	+0.00%
匯率	USD	31.438	TWD 升值 0.168
外匯存款餘額(112/12)		89,717 億元	-1,489 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/03/08)		78,236.50 億元	+917.00 億元
貨幣型基金規模(113/01)		9,056.05 億元	+389.27 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 11,700.70 億元，緊縮因素有央行存單發行共 12,617.70

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

億，共增加發行 917.0 億元，上週雖有些債券交割，但適逢新的月份及新提存期開始，有些新資金回流市場，因此在資金仍然寬鬆下，並未受到影響，短期利率仍是成交在區間內。30 天期自保票利率成交在 1.30%-1.40%，隔拆加權平均利率收在 0.688%，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%	0.691%-0.694%
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	
3/11 NCD 到期	826.00 億	NCD 發行	
3/12 NCD 到期	795.50 億	364 天期 NCD 發行	0.00 億
3/13 NCD 到期	646.00 億	公債 A13201 發行(3/15)	200.00 億
3/14 NCD 到期	3,985.30 億	遠傳公司債發行(3/12)	35.00 億
3/15 NCD 到期	4,502.00 億	台積電公司債發行(3/15)	228.00 億
合計數	10,754.80 億	合計數	463.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 10,754.80 億元，緊縮因素有 NCD 和公債及公司債發行共 463.00 億元。本週雖有公債及公司債交割，但在資金仍然充裕下，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 0.65%-0.80%，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%。

本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.65%－0.80%
債券 RP	0.93%－1.35%

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