

2024.05.06

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
大亞	10	7	兆豐銀行	1.75	分次還本
富旺	2	3	合作金庫	1.69	到期一次
中油	53	5	AAA(twn)	1.73	50%50%
	13	7	AAA(twn)	1.76	50%50%
	46	10	AAA(twn)	1.84	50%50%
台塑	39.5	5	twAA	1.82	50%50%
	44.5	10	twAA	1.90	50%50%

▶ 重要訊息

04/29 中鋼「twAA-/twA-1+」評等獲確認，評等展望「穩定」；中龍鋼鐵「twA+/twA-1」評等獲確認，評等展望「穩定」

04/29 因獲利能力改善，台泥評等展望由「負向」調整為穩定；「twA+/twA-1+」評等獲確認

04/29 因獲利能力較具韌性，陽明海運評等調升至「twA/twA-1」，評等展望「穩定」

▶ 市場分析

上週申報生效案件分別有大亞電纜10億元有擔保普通公司債、富旺2億元有擔保普通公司債、台塑84億元無擔保普通公司債，以及中油115億元無擔保普通公司債。

上週FED宣布維持利率不變，符合市場預期，雖然FED主席表示高利率將會維持更長的時間，但也表示下一步行動不太可能是升息，市場預期首次降息可能要等到9月或12月，上週美債偏空氣氛轉趨中性。自央行宣布升息後，公債殖利率持續走揚，公司債訂價利率也隨之彈升，以致籌資成本上揚，公司債發行市場相對冷清，已有額度之潛在發行人，將觀察後續指標案件訂價情況，再評估公司債訂價時程。

金融債無訂價案件。

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

債市週報

上週回顧

上週台債市場整周交投十分清淡，在利率經歷了4月的大幅彈升後目前稍作喘息，但整體市場持券信心相當薄弱，雖然美債利率在週間自高點回落，也難以提振台債的追價動力，等殖盤面指標十年券持續沒有成交，五年券則較前週小幅下滑 0.6bps 收在 1.58%。經濟數據方面，四月底主計處上修台灣第一季經濟成長率概估值至 6.51%，優於前次預期的 5.92%，為近 11 季新高，主因基期低外，商品出口明顯優於預期，且民間消費動能不錯，若後三季成長率維持不變，全年經濟成長率將調整為 3.57%，較前次預測增 0.14 個百分點。

本週分析

國外方面，FOMC 會議如預期宣布維持聯邦基金利率在 5.25-5.5% 不變，聲明中指出讓通膨回落至 2% 的目標缺乏進一步進展，不過另一方面，將放緩縮表速度，把每月減持 600 億美元公債的上限降至 250 億美元，而 MBS 到期不再投入本金的上限則維持在 250 億美元。主席鮑爾也表示下一步不太可能是升息，緩解市場之前對 FED 鷹派轉向的擔憂，提振美債走勢。週五公布 4 月非農就業新增人數 17.5 萬人，劣於市場預測的 23.8 萬人及修正後前值 31.4 萬人，市場對今年的降息預期再度提升，十年期美債下滑至 4.5%。台債後市方面，雖然美債利率有較大的回檔，但預料能帶來的追價動力不多，3 月央行理監事會議紀錄顯示僅有一人不同意此次升息決議，大多數官員主要聚焦在台灣通膨近年持續維持於 2% 之上，以及電價調漲後的預期心理，本週 4 月 CPI 數據的公布成為市場關注的重點，另外還有本月十年期乙券及三十年券的標售結果。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		2024/05/03	2024/04/26	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.3750%	1.3750%	0.00
5年	A13105	1.5800%	1.5860%	-0.60
10年	A13107	1.6680%	1.6680%	0.00
20年	A13102	1.8100%	1.8100%	0.00
30年	A12111	1.7600%	1.7600%	0.00

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

We Create Fortune

短期利率分析報告

市場行情

項目		113/05/03 收盤	較前週異動
O/N		0.81%	-0.006%
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	32.376	TWD 升值 0.184
外匯存款餘額(113/03)		92,407 億元	-91 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/05/03)		78,109.85 億元	+515.80 億元
貨幣型基金規模(113/03)		8,929.32 億元	-212.35 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 10,486.70 億元，緊縮因素有央行存單發行共 11,002.50 億，共增加發行 515.80 億元，上週適逢月底，面臨一些較大例行性資金需求，但因整體市場資金寬鬆，因此並未受到太大影響，短期利率仍是成交在區間。30 天期自保票利率成交在 1.50%-1.53%，隔拆加權平均利率收在 0.81%，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%-0.811%
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	
5/06NCD 到期	2,855.00 億	364 天期 NCD 發行(5/6)	1,400.00 億
5/07 NCD 到期	1,349.00 億	公債 A13202 發行(5/10)	80.00 億
5/08 NCD 到期	1,143.50 億	公司債發行	0.00 億
5/09 NCD 到期	4,861.70 億		
5/10 NCD 到期	3,121.00 億		
合計數	13,800.20 億	合計數	1,480.00 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

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,800.20 億元，緊縮因素有 364 天期 NCD 及公債發行共 1,480.00 億元。本週雖有長天期存單及公債交割的緊縮因素影響，但因有大量的央行存單到期挹注，整體市場資金充裕，預料短期利率仍將維持平穩走勢，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