

2024.05.20

## 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
中鋼	15.7	5	twAA-	1.84	到期一次

### ▶ 重要訊息

5/15 法國巴黎銀行台北分行「twAAA/twA-1+」評等獲中華信評確認；展望「穩定」。

### ▶ 市場分析

上週訂價案件有中鋼無擔保普通公司債，條件為5年利率1.84%，金額15.7億元。隨著公債自高點回落，公司債市場的買氣比前兩周微幅上升，惟投資人看法仍分歧，後續持續觀察一個A信評的公司在市場上接受度。

金融債無訂價案件。

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

自台灣4月CPI公布及十年期乙券標售後，市場得以從先前空頭的氣氛獲得喘息，因本地無重要經濟數據公布，主要隨國際市場波動，在美債利率回落下台債買氣稍有回溫，觀察冷券市場利率緩步下移，不過因本週尚有三十年券的標售，各方心態仍偏保守，整體而言交投清淡，整週指標十年券無成交，五年券則下行5bps突破1.5%關卡收在1.46%。週三標售兩年期NCD，得標平均利率1.43%，落在預期的區間1.42-1.44%內，較4月標售上行1.7bps。

### ▶ 本週分析

國外方面，美國公布4月PPI月增0.5%高於預期的0.3%，主要來自服務類價格的推升，數據一出打擊美債走勢，不過隨後FED主席鮑爾發言表示PPI報告好壞參半，因之前的數據被下修，3月PPI月增自原本的0.2%下修至月減0.1%，並重申FED下一步不是升息，美債收復跌幅，之後CPI數據公布，年增3.4%符合市場預期，月增0.3%則低於預期及前值的0.4%，核心CPI年增及月增也分別下降至3.6%及0.3%，均符合市場預期，顯示通膨正在恢復下降趨

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

勢，激勵美債大漲。台債後市方面，在美債利率回穩後市場整體氣氛轉佳，長端券種也開始向下成交，不過交投仍偏保守，因週二有三十年券的標售，將為曲線長端做出定錨，目前在壽險資金尚未歸隊下，結果端看銀行的積極程度而定，待結果出爐後預料才能帶動債市成交量提升。預估本周五年券成交在 1.45%-1.55%，十年券成交在 1.58%-1.68%。

公債		2024/05/17	2024/05/10	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.3100%	1.3500%	-4.00
5年	A13105	1.4600%	1.5100%	-5.00
10年	A13107	1.6250%	1.6250%	0.00
20年	A13102	1.8100%	1.8100%	0.00
30年	A12111	1.9400%	1.9400%	0.00

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		113/05/17 收盤	較前週異動
O/N		0.815%	+0.001%
RP	10 天	1.07%	+0.00%
	30 天	1.15%	+0.00%
CP	10 天	1.5670%	+0.00%
	30 天	1.6270%	+0.00%
	90 天	1.7453%	+0.00%
匯率	USD	32.206	TWD 升值 0.207
外匯存款餘額(113/03)		92,407 億元	-91 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/05/17)		77,749.45 億元	-841.30 億元
貨幣型基金規模(113/04)		9,316.63 億元	+387.31 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 20,320.15 億元，緊縮因素有央行存單發行共 19,478.85 億，共減少發行 841.30 億元，上週有多檔債券交割，整體資金不似先前寬鬆，短期利率略微走高，但仍是成交在區間內。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 0.815%，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%	0.813%-0.816%
債券 RP	1.07%—1.50%	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

We Create Fortune

**本週資金寬鬆／緊縮因素**

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
5/20NCD 到期	3,618.00 億	NCD 發行	
5/21 NCD 到期	3,664.50 億	公債 A13106 發行(5/24)	250.00 億
5/22 NCD 到期	2,857.50 億	公司債發行	0.00 億
5/23 NCD 到期	3,613.00 億		
5/24 NCD 到期	2,591.50 億		
合計數	16,344.50 億	合計數	250.00 億

**本週短期利率走勢**

本週寬鬆因素有央行存單到期共 16,344.50 億元，緊縮因素有 NCD 及公債發行共 250.00 億元。本週只有公債交割的緊縮因子，但因月底還有繳稅因素，市場調度仍會較為保守應對，預料短期利率有機會朝利率區間高檔靠攏，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