2024.03.25

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
潤隆	20	5	兆豐銀行	1.70	到期一次
亞昕	4.5	5	合作金庫	1.77	分次還本
	6	3	第一銀行	1.75	到期一次

重要訊息

3/19 信義房屋評等展望調整為「穩定」，「twA/twA-1」評等獲確認

3/20 保險公司資本模型準則修訂後，台新人壽「twAA-」評等獲確認；展望維持「穩定」

市場分析

上週申報生效案件分別有潤隆20億元有擔保普通公司債，以及亞昕國際10.5億元有擔保普通公司債。

為抑制4月調漲電價造成的通膨預期心理，上週四央行理監事會議決議升息半碼，將基準利率上調至2008年以來最高水準，5年期及10年期公債殖利率亦於上週五，大幅彈升至新高水準。本週投資人將關注在央行升息後，公司債訂價利率反映幅度，其餘已有額度之潛在發行人將觀察利率水準，再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

上週台債市場在央行總裁楊金龍於立法院提出對通膨的擔憂以及偏鷹的言論後，增添市場不確定性，部分賣壓出籠推升利率走勢，不過市場仍多認為台灣央行不會升息，在 FOMC 會後市場空頭氣氛一度稍有和緩，利率多向下成交。不過週四下午央行意外宣布升息半碼，重貼現率調升至 2%為近 15 年新高，上修今年全年經濟成長至 3.22%及 CPI 至 2.16%，總裁楊金龍表示主要考量電價調漲，需抑制國內通膨預期心理，未來將持續關注電價調整、淨零轉型的影響，出乎意料的升息刺激週五市場賣壓出籠，買盤退守下利率大幅上彈，終場指標五年券收在 1.353%，較前一週上彈 17.35bps，十年券則彈升 21.59bps 收在 1.42%，長券部分，

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

二十年券彈升 17.55bps 成交在 1.4905%，三十年券彈升 11bps 成交在 1.65%。

本週分析

國外方面，FOMC 會議結果如市場預期，維持基準利率在 5.25-5.5%不變，聲明中上修經濟成長並下修失業率的預估值，原先市場擔憂在最近通膨數據高於預期下，FED 會改變今年的降息幅度，不過本次點陣圖仍顯示今年預計降息三碼，鮑爾在會後記者會也表示目前並未改變通膨正在緩步降溫的趨勢，提振市場樂觀氣氛，不過週四公布的標普全球 PMI 及成屋銷售數據強於預期，仍然使美債短端承壓。台債後市方面，央行意外決議升息半碼，且僅一位理事表反對意見，顯見在電價調升的影響下，通膨壓力不小，但總裁楊金龍仍認為通膨到了第四季將會降至 2%之下，並表示目前利率水準也滿高了，未來再往上空間有限，不過因 NCD 利率同步足額調整，資金成本上移使持券壓力增加，後續不排除還有停損賣盤續出，利率上行壓力仍大。預估五年券成交區間在 1.35%-1.40%，十年券成交區間在 1.40%-1.45%。

公債		2024/03/22	2024/03/15	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.1350%	1.1350%	0.00
5年	A13103	1.3530%	1.1795%	17.35
10年	A13104	1.4200%	1.2041%	21.59
20年	A13102	1.4905%	1.3150%	17.55
30年	A12111	1.6500%	1.5400%	11.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		113/03/22 收盤	較前週異動
O/N		0.811%	+0.119%
RP	10 天	1.03%	+0.10%
	30 天	1.13%	+0.10%
CP	10 天	1.5430%	+0.1082%
	30 天	1.6030%	+0.1077%
	90 天	1.7230%	+0.1097%
匯率	USD	31.958	TWD 貶值 0.365
外匯存款餘額(113/01)		91,124 億元	+1,407 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/03/22)		76,952.15 億元	-1,921.15 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 25,224.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 23,302.85

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，共減少發行 1,921.15 億元，上週在投信 ETF 資金流入貨幣市場，市場資金相當充裕，但以短期資金為主，投信、壽險和銀行到期皆能續作，不過在央行理監事會議後調升利率半碼，使得短期利率順勢走高。30 天期自保票利率成交在 1.40%-1.50%，隔拆加權平均利率收在 0.811%，公債 RP 利率成交在 0.95%-1.13%。公司債 RP 利率成交在 1.30%-1.48%。

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%	0.69%-0.811%
債券 RP	0.95%－1.35%	0.95%－1.48%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
3/25 NCD 到期	3,841.20 億	NCD 發行	
3/26 NCD 到期	3,909.00 億	二年期 NCD 發行	0.00 億
3/27 NCD 到期	2,708.00 億	公債發行	0.00 億
3/28 NCD 到期	3,516.80 億	環球晶公司債發行(3/26)	50.00 億
3/29 NCD 到期	2,957.00 億	國泰金融債發行(3/26)	110.00 億
		玉山金融債發行(3/27)	38.00 億
		王道金融債發行(3/27)	15.00 億
		潤隆公司債發行(3/28)	20.00 億
合計數	16,932.00 億	合計數	233.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 16,932.00 億元，緊縮因素有 NCD 及公司債發行共 233.00 億元。本週時序進入月底及季底，將會有些例行性支出出現，加上還有公司債交割的緊縮因子，市場資金偏緊，短期利率將有走升的壓力。預估本週隔夜拆款成交利率在 0.80%-0.85%，公債 RP 利率成交在 1.03%-1.13%，公司債 RP 利率成交在 1.38%-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	1.03%－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