

2024.04.01

## 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  |
|-----|-------|----|---------|------|---------|
| 遠東新 | 16    | 5  | twA     | 1.66 | 到期一次    |
|     | 46    | 5  |         | 1.75 | 到期一次    |
| 南亞科 | 40    | 5  | twA     | 1.75 | 50%、50% |

### ▶ 重要訊息

3/26 中華信用評等公司確認崑鼎綠能環保股份有限公司（崑鼎）的長期發行體信用評等為「twA」，短期發行體信用評等為「twA-1」。

### ▶ 市場分析

上週訂價案件有遠東新無擔保普通公司債，5年期(綠債債券)利率1.66%、5年期(一般債)利率1.75%，金額共62億元，及南亞科無擔保普通公司債無擔保普通公司債，5年期(綠債債券)利率1.75%，金額40億元，投資人對於永續板債券之需求仍顯強勁。

央行理監事會議升息半碼，將基準利率上調至2008年以來最高水準，市場持續在消化此預期外之決議，公債、公司債次級市場利率差額，明顯高於半碼，代表投資人態度保守，加上本週僅有3個營業日，預料本週將不會有訂價案件。

金融債無訂價案件。

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

台灣2月工業生產指數年減1.20%，主因農曆春節落點不同，工作天數較少所致。累計1至2月較上年同期增加7.47%，主因受惠人工智慧、高速運算與雲端資料服務等需求挹注所致。而二月景氣信號燈升至29分，較前月增加2分，台灣景氣持續呈現復甦的格局。上週台債市場賣壓仍偏重，週一在交易盤停損出場的壓力下長短天期殖利率雙雙走高，不過二十年券在買盤進場收券下有守在1.5大關，讓十年券繼續向上的空間有限，且週三央行總裁在立法院報告時態度偏鴿，除了明示六月份不升息外，也指出即使短期通膨超過2%以上也不考慮升息，鴿派的發言也讓稍稍緩解債市壓力，週四後殖利率小幅回跌，整週五年券收在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

We Create Fortune

十年券收在 1.43%。

### 本週分析

國外方面，美國 2 月新屋銷量月減 0.3% 主要受到房貸利率回升影響，新屋總價中位數 40.05 萬美元年減 7.6% 創 21 年 6 月以來新低，2 月耐久財訂單月增 1.4%，高於市場預期的 1.2%，主因運輸設備和機械訂單增加，顯示美國製造業有逐漸復甦的跡象，三月份密大消費者信心指數上修至 79.4，較初值上升 2.9，達 21 年 7 月以來的最高，而一年期通脹預期自 2 月的 3% 下滑至 2.9%。而去年第四季 GDP 終值上修至 3.4%，顯示美國經濟仍比預期具韌性。台債後市方面，目前市場仍未消化完升息後的停損盤，利率易上難下，本周觀察一年期定存單標售利率結果，若如上週國庫券得標利率遠超預期一樣的話，不排除短天期公債有向上走的可能，預估本周五年券交易在 1.34%-1.37%，十年券交易在 1.43%-1.47%。

| 公債  |        | 2024/03/29 | 2024/03/22 | 漲跌(b.p.) |
|-----|--------|------------|------------|----------|
| 2年  | A13101 | 1.1350%    | 1.1350%    | 0.00     |
| 5年  | A13103 | 1.3400%    | 1.3530%    | -1.30    |
| 10年 | A13107 | 1.4300%    | 1.4200%    | 1.00     |
| 20年 | A13102 | 1.5000%    | 1.4905%    | 0.95     |
| 30年 | A12111 | 1.6500%    | 1.6500%    | 0.00     |

## 短期利率分析報告

### 市場行情

| 項目                   |      | 113/03/29 收盤 | 較前週異動         |
|----------------------|------|--------------|---------------|
| O/N                  |      | 0.808%       | -0.003%       |
| RP                   | 10 天 | 1.05%        | +0.0%         |
|                      | 30 天 | 1.15%        | +0.0%         |
| CP                   | 10 天 | 1.5697%      | +0.0267%      |
|                      | 30 天 | 1.6300%      | +0.0270%      |
|                      | 90 天 | 1.7470%      | +0.0240%      |
| 匯率                   | USD  | 31.99        | TWD 貶值 0.032  |
| 外匯存款餘額(113/02)       |      | 92,498 億元    | +1,374 億元(前月) |
| NCD 未到期餘額(113/03/29) |      | 76,573.85 億元 | -378.3 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 16,932.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 16,553.70 億，共減少發行 378.3 億元，上週時序進入月底及季底，有些例行性支出出現，加上還有公

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

司債交割的緊縮因子，市場資金偏緊，短期利率略為走高。30 天期自保票利率成交在 1.42%-1.52%，隔拆加權平均利率收在 0.808%，公債 RP 利率成交在 1.05%-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% | 0.808%-0.810% |
| 債券 RP | 1.05%—1.50% | 1.05%—1.50%   |

#### 本週資金寬鬆／緊縮因素

| 本週寬鬆因素      |            | 本週緊縮因素        |        |
|-------------|------------|---------------|--------|
| 4/01 NCD 到期 | 3,368.50 億 | NCD 發行        |        |
| 4/02 NCD 到期 | 1,944.70 億 | 364 天期 NCD 發行 | 0.00 億 |
| 4/03 NCD 到期 | 1,669.50 億 | 公債發行          | 0.00 億 |
|             |            | 公司債發行         | 0.00 億 |
|             |            |               |        |
|             |            |               |        |
|             |            |               |        |
| 合計數         | 6,982.70 億 | 合計數           | 0.00 億 |

#### 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 6,982.70 億元，緊縮因素有 NCD 發行。本週市場擺脫了上月底資金緊俏的情況，將恢復較為寬鬆狀態，短期利率應有下滑的空間，不過幅度也不會大，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 0.80%-0.85%，公債 RP 利率成交在 1.05%-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 | 1.05%—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