

2024.04.29

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
潤隆建設	20	5	華南銀	1.73	到期一次
慧洋 KY	10	5	合庫	1.75	到期一次

▶ 重要訊息

4/23 世界先進積體電路股份有限公司「twA+/twA-1」評等獲中華信評確認；展望「穩定」

4/26 萬海航運「twA/twA-1」評等獲中華信評確認；流動性由「強健」調整為「極強健」；展望「穩定」

▶ 市場分析

上週訂價案件有潤隆建設有擔保普通公司債，華南銀保證，5年期1.73%，金額20億，慧洋KY有擔保普通公司債，合庫保證，5年期1.75%，金額10億。

上周公司債初級市場受到公債初、次級債券利率大幅彈升影響，加上美債利率持續反彈下，使得發行人暫停並觀望公司債發行的可行性。市場潛在案件除了國營事業如台電、中油等有定期定額發債需求的公司會持續出來訂價外，其他發行人考量自身銀行借款利率尚屬合理下，將等待殖利率回落，再尋找適當的時機出來。

金融債上週無訂價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

台灣3月製造業生產指數92.49，年增4.01%；外銷訂單471.6億美元，月增25.0%，年增1.2%，主因高效能運算、人工智慧及雲端產業等需求持續擴增，惟傳統貨品需求尚未明顯回升。上週一五年期新券得標利率1.63%，得標比重銀行業91.2%、證券業8%、票券業0.8%，投標倍數1.63倍，由於本次標債籌碼穩定集中在銀行端，再加上目前利率與養券成本已有40點以上的差距，吸引部分買盤進場，五年券盤面向下追價至1.586%，但十年券在受到美債殖利率彈升的影響下，整週仍未成交。

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

本週分析

國外方面，上週共發行 1800 億的 2、5、7 年期美國公債，投標情形踴躍，長期投資盤仍積極認購。不過公布的總經數據仍不利在債市表現，3 月美國 S&P 製造業 PMI 下滑至 49.9、服務業 PMI 下滑至 50.9，雙雙不如預期，主要受原物料價格與通膨影響所拖累。第一季美國 GDP 年增 1.6%，雖低於市場預期，然而同天公布的核心 PCE 物價指數年增 3.7%，顯示通膨最後一哩路仍頑強。數據公布後十年期公債一度突破 4.7%，利率期貨顯示目前市場訂價今年僅有降息一碼的空間，公債殖利率再度來到本年新高。台債後市方面，上週一五年券標售結束後，第二季再無同年期的發行前交易，預料短端利率將有望止穩並在區間內震盪。時序進入月底，台債短線仍有作帳預期的保護，不過十年券在國際債市走空、發行前交易尚未結束，長端還有 5 月 30 年新券標售等不確定因素下，殖利率未來仍有上行的風險，策略仍以保守操作不追價為主，預估本週五年券交易在 1.55%-1.63% 之間，十年券交易在 1.68%-1.73% 之間。

公債		2024/04/29	2024/04/22	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.3750%	1.4500%	-7.50
5年	A13105	1.5860%	1.5950%	-0.90
10年	A13107	1.6680%	1.6680%	0.00
20年	A13102	1.8100%	1.5000%	31.00
30年	A12111	1.7600%	1.7600%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		113/04/26 收盤	較前週異動
O/N		0.816%	+0.007%
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	32.56	TWD 貶值 0.048
外匯存款餘額(113/03)		92,407 億元	-91 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/04/26)		77,594.05 億元	+442.80 億元
貨幣型基金規模(113/03)		8,929.32 億元	-212.35 億元(前月)

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

▶ 上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 17,005.70 億元，緊縮因素有央行存單發行共 17,448.50 億，共增加發行 442.80 億元，上週整體市場資金狀況持續寬鬆，雖有公債公司債交割等緊縮因素及投信的近月底贖回效應，短期利率持穩在區間內。30 天期自保票利率成交在 1.44%-1.52%，隔拆加權平均利率收在 0.816%，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%	0.810%-0.817%
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	
4/29NCD 到期	3,441.00 億	NCD 發行	
4/30 NCD 到期	2,064.20 億	公債發行	
5/01 NCD 到期	2,170.00 億	公司債發行	30.00 億
5/02 NCD 到期	1,896.50 億		
5/03 NCD 到期	915.00 億		
合計數	10,486.70 億	合計數	30.00 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 10,486.70 億元，緊縮因素有公司債發行共 30.00 億元。本週進入 5 月開始應對月底繳稅的變數，雖有股市短期波動劇烈下的資金暫停泊在貨幣市場，資金調度仍偏保守看待，短期利率將成交在區間內。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 1.07%-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