2024.03.04

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
富邦金	50	5	twAA	1.65	到期一次
	50	10	twAA	1.78	到期一次

重要訊息

2/27 因獲利能力提升，東元電機評等展望由「穩定」調整為「正向」；「twA+/twA-1」評等獲確認。

市場分析

上周訂價案件有富邦金無擔保公司債，條件為5年期1.65%，金額50億元，10年期1.78%，金額50億元。近期標售5、10年期公債狀況不錯，利率平穩，將有助於公司債訂價，時至三月，預計台電、台積電等大型案件將陸續出來，此外，今年已有國泰人壽、新光人壽及南山人壽通過董事會之發債額度，預料將於三月視市況進行訂價。

上周金融債無訂價案件。

債市週報

上週回顧

台灣 1 月工業生產指數年增 16%，終止連續 19 個月負成長，外銷訂單年增 1.9%至 484.2 億美元。主要受到 AI 拉貨需求以及春節因素使基期較低所影響。第四季 GDP 成長率在外需推動下年增 4.93%，主計處預估 2024 全年成長率將加速至 3.4%。上週台債市場標售五年期 R 券 350 億元，得標利率 1.179%落在市場預期的區間下緣，較前一期標售下滑 1.4bps，得標倍數 1.76，得標比重分別為銀行 79.42%、證券 17.29%、票券 1.86%及保險 1.43%。開標後部分買盤進場收券但追價力道不強，反倒是長端冷券在收益率較高下買氣較旺，整週五年券下跌 1.3 b.p.至 1.175%，十年券下跌 0.25 b.p.至 1.22%。

本週分析

國外方面，美國第四季 GDP 年增率修正值為 3.2%，較初值下修 0.1%，主要反應存貨投資

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

下調，而一月 PCE 數據喜憂參半，PCE 年增率 2.8%創 21 年 3 月以來最小漲幅，但月增 0.4%則創 23 年 4 月以來最大單月增幅，數據公布後利率期貨顯示市場預估最快六月聯準會將啟動降息。台債後市方面，主計處除了上修今年經濟成長率外，也同步上修通膨預估至全年 1.85%，較上次預測增加 0.21%，且此次上修值還未考慮到後續電價調漲的結果，從 CPI 權重來看民生用電約 1.15，若電力調漲 10%將使通膨在上修 0.1-0.2 個百分點，且企業也有可能將電價成本向下轉嫁，今年通膨有機會超過 2%，央行沒有降息空間下短率有撐，策略仍維持區間操作，預估五年券成交在 1.16%-1.19%，十年券成交在 1.21%-1.23%。

公債		2024/03/01	2024/02/23	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.0900%	1.0900%	0.00
5年	A13103R	1.1750%	1.1880%	-1.30
10年	A13104	1.2200%	1.2225%	-0.25
20年	A13102	1.3510%	1.3510%	0.00
30年	A12111	1.5355%	1.5355%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		113/03/01 收盤	較前週異動
O/N		0.688%	+0.001%
RP	10 天	0.93%	+0.0%
	30 天	1.03%	+0.0%
CP	10 天	1.4338%	+0.00%
	30 天	1.4937%	+0.00%
	90 天	1.6113%	+0.00%
匯率	USD	31.606	TWD 貶值 0.051
外匯存款餘額(112/12)		89,717 億元	-1,489 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/03/01)		77,319.50 億元	-615.00 億元
貨幣型基金規模(113/01)		9,056.05 億元	+389.27 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 18,780.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 18,165.00 億，共減少發行 615.0 億元，上週雖有公債和二年期 NCD 交割及一些例行性支出，但在市場資金仍然充裕下，RP 利率變動不大，仍是持穩於區間內。30 天期自保票利率成交在 1.30%-1.40%，隔拆加權平均利率收在 0.688%，公債 RP 利率成交在 0.93%-1.03%。公司債 RP 利率成交在 1.30%-1.35%。

上週預測區間及走勢

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

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.65%－0.80%	0.684%-0.693%
債券 RP	0.93%－1.35%	0.93%－1.35%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
3/4 NCD 到期	4,781.00 億	NCD 發行	
3/5 NCD 到期	1,770.20 億	364 天期 NCD 發行(3/4)	1,400.00 億
3/6 NCD 到期	1,141.50 億	公債發行	0.00 億
3/7 NCD 到期	3,118.00 億	富邦金融債發行(3/6)	100.00 億
3/8 NCD 到期	890.00 億	世界先進公司債發行(3/6)	30.00 億
合計數	11,700.70 億	合計數	1,530.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 11,700.70 億元，緊縮因素有 364 天期 NCD 及公司債發行共 1,530.0 億元。本週雖有些債券交割，但適逢新的月份及新提存期開始，有些新資金回流市場，因此在資金仍然寬鬆下，預計影響有限，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 0.65%-0.80%，公債 RP 利率成交在 0.93%-1.03%，公司債 RP 利率成交在 1.30%-1.35%。

本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.65%－0.80%
債券 RP	0.93%－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