2024.02.26

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
世界先進	30	7	twA+	1.82	到期一次

重要訊息

2/21 中華信評因 Orsted A/S 與 Orsted Wind Power TW Holding A/S 槓桿水準及產業風險升高，評等調降至「twAA-/twA-1+」；展望「穩定」
2/23 國巨「twA+/twA-1」評等獲中華信評確認；展望「穩定」

市場分析

本周訂價案件有世界先進無擔保公司債，條件為7年期，利率1.82%，金額30億元。新增董事會發債額度有華新麗華額度50億，台灣大額度95億。上周台幣初級市場債券，受到台債利率相對平穩，加上大型荷蘭標案件尚未出來，吸引信用評等落於A之發行人於市場進行詢議價，市場潛在案件有遠東集團、中租及中龍等。

金融債無詢價案件。

債市週報

上週回顧

上週台債市場標售十年期新券 350 億元，得標利率 1.239%落在市場預期的區間 1.23-1.26%的下緣，較前一次同年期標售下滑 2.1bps，得標倍數 1.73，得標比重分別為銀行 63.15%、證券 30.71%、票券 3.14%及保險 3%，因過年期間美債利率走升，且這期標售金額較平常多出 50 億元，市場多頭信心稍受影響，而此次開標作業時間較平時久，引發市場對截標的揣測，十年期利率在開標前率先彈升至 1.26%，五年期利率彈升至 1.205%，但結果出爐符合預期，利率雙雙回落，週五終場十年券收在 1.2225%，較前一週下滑 1.25bps，五年券則小幅上揚 0.65bps 收在 1.188%。

本週分析

國外方面，美國近期公布的經濟數據表現穩健，使市場一再下修之後降息的預期，最新初領失業救濟金人數報 20.1 萬人，低於市場預期的 21.7 萬人，為一個月來新低，連續請領

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

人數也下降至 186 萬人，顯示勞動市場依然保持強勁，1 月 FOMC 會議紀要顯示多數官員對過早降息存有疑慮，需要對通膨回落有更大的信心才會考慮降息，無獨有偶，ECB 貨幣政策會議紀要再次強調現在討論降息仍為時過早，過早降息的危險超過太晚降息，美債走勢持續承壓。台債後市方面，經濟部擬於 3 月中旬召開電價費率審議會，目前研擬方向應為調升電價，將為通膨帶來壓力，市場預期台灣央行無法輕易降息，短率下方空間有限，預料利率仍維持區間震盪，關注今日五年期 R 券的標售結果。預估本周十年券交易區間在 1.20-1.25%，五年券在 1.16-1.21%。

公債		2024/02/23	2024/02/16	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.0900%	1.1000%	-1.00
5年	A13103R	1.1880%	1.1815%	0.65
10年	A13104	1.2225%	1.2350%	-1.25
20年	A13102	1.3510%	1.3570%	-0.60
30年	A12111	1.5355%	1.5400%	-0.45

短期利率分析報告

市場行情

項目		113/02/23 收盤	較前週異動
O/N		0.687%	-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	31.555	TWD 貶值 0.185
外匯存款餘額(112/12)		89,717 億元	-1,489 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/02/23)		77,934.50 億元	+1,128.40 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 23,230.60 億元，緊縮因素有央行存單發行共 24,359.00 億，共增加發行 1,128.4 億元，上週除了公債交割外，無太多緊縮因素，加上持續有通貨回籠，在央行沖銷力道不變下，短期利率成交在區間內。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 0.687%，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%	0.685%-0.692%
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	
2/26 NCD 到期	4,038.00 億	NCD 發行	
2/27 NCD 到期	3,664.50 億	2 年期 NCD 發行(2/26)	250.00 億
2/29 NCD 到期	7,441.50 億	公債 A13103R 發行(3/1)	350.00 億
3/01 NCD 到期	3,636.00 億		
合計數	18,780.00 億	合計數	600.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 18,780.00 億元，緊縮因素有二年期 NCD 及公債發行 600 億元。本週為月底最後一週，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，預估 RP 利率變動不大，仍可持穩於區間內。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