

2024.04.15

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
中龍	44	5	AA-(twn)	1.72	到期一次

▶ 重要訊息

04/09 合勤投控「twA-/twA-2」評等獲確認，展望「穩定」

▶ 市場分析

上週申報生效案件有中龍113-1無擔保普通公司債，總額新台幣44億元。本週發行案件有統一企業無擔保普通公司債，總額新台幣54.5億元。

上週美國公布3月CPI漲幅超出預期，雖3月PPI數據表現溫和，市場仍預估FED將推遲降息時點，美債上週大幅彈升，台債亦持偏空走勢。自央行3月份升息以來，公債殖利率持續走揚，公司債市場投資人轉趨保守，其餘已有額度之潛在發行人，將持續觀察後續案件訂價利率，再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

台灣3月出口額達418.2億美元，月增33%，年增18.9%，主要受惠於人工智慧商機持續強勁，且傳產出貨普遍回溫，在庫存回補下，主計處預估出口將連續6個月正成長。另一方面，台灣3月CPI年增2.14%，核心CPI年增2.13%雙雙低於預期，主因水果及肉蛋類漲幅收斂，但房租及醫療類別的通膨仍處高點。雖然週二台灣的CPI數據低於預期，但市場對此反應冷淡，隔天十年期殖利率仍在1.5%徘徊，週四受到美國CPI的影響下，長短天期殖利率報價同步走高，且早盤十年券的買賣錯價讓殖利率一度上升到1.58%，雖然只是烏龍一場但也是有打擊到賣方信心，長天期券種停損盤再現，處所近20年冷券殖利率成交到1.65%，30年券成交在1.75%。十年期增額券也收在1.55%，不過週五部分買盤因這波殖利率大幅反彈而進場布局，整週十年券收在1.546%。

▶ 本週分析

國外方面，美國3月CPI年增3.5%，核心CPI年增3.8%，雙雙高於市場預期，主要受到

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

能源價格以及居住成本上升所影響，3月PPI則是雙雙低於預期，年增2.1%，月增0.2%。近期聯準會官員發表的談話也偏向鷹派，聯準會副主席威廉斯表示，儘管Fed在平衡通膨和就業目標方面取得巨大進展，但工作尚未完成，短期內沒有必要降息。通膨回落速度的延後令市場押注今年降息幅度將從3月點陣圖的3碼降至2碼，最快降息時間也延後至七月，令近期美債市場承受巨大的壓力，十年期公債殖利率也站穩4.5%大關。台債後市方面，儘管3月CPI年增率低於預期，但仍需觀察4月份通膨是否受到電價上漲所影響，再加上近期房價持續上漲，連帶使房租指數年增率連續八個月站穩2%，房租通膨的僵固性讓通膨回落過程更加艱辛，央行不排除還有升息的可能性，本週關注十年期增額券標售結果，預估五年券交易在1.43%-1.47%，十年券在1.52%-1.58%。

公債		2024/04/15	2024/04/08	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.3600%	1.1350%	22.50
5年	A13103	1.4200%	1.3940%	2.60
10年	A13107	1.5460%	1.4640%	8.20
20年	A13102	1.5000%	1.5000%	0.00
30年	A12111	1.7500%	1.6750%	7.50

短期利率分析報告

市場行情

項目	113/04/12 收盤	較前週異動
O/N	0.817%	-0.002%
RP	10天	1.07%
	30天	1.15%
CP	10天	1.5683%
	30天	1.6290%
	90天	1.7460%
匯率	USD	TWD 貶值 0.236
外匯存款餘額(113/02)	92,498 億元	+1,374 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/04/12)	77,832.95 億元	+887.10 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 14,656.60 億元，緊縮因素有央行存單發行共 15,543.70 億，共增加發行 887.10 億元，上週雖有長天期 NCD 及公司債交割的緊縮因子，不過在市場資金還算充裕下，並未受到太大影響，短期利率成交在區間內。30 天期自保票利率成交在 1.44%-1.54%，隔拆加權平均利率收在 0.817%，公債 RP 利率成交在 1.05%-1.15%。公司債 RP

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

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%	0.812%-0.817%
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	
4/15 NCD 到期	4,258.05 億	NCD 發行	
4/16 NCD 到期	4,753.50 億	364 天期 NCD 發行	0.00 億
4/17 NCD 到期	3,053.20 億	公債 A13104R 發行(4/19)	350.00 億
4/18 NCD 到期	6,011.50 億	統一公司債發行(4/16)	54.50 億
4/19 NCD 到期	3,753.60 億		
合計數	21,829.85 億	合計數	404.50 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 21,829.85 億元，緊縮因素有公債及公司債發行共 404.5 億元。本週存單到期量大，緊縮因素不多，整體市場資金狀況仍屬寬鬆，但預料央行仍會持續進行沖銷，短期利率仍應持平在區間內。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%。

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,656.60 億元，緊縮因素有 364 天期 NCD 及公司債發行共 1,516.0 億元。本週雖有長天期 NCD 及公司債交割的緊縮因子，不過在市場資金仍然充裕下，預計影響有限，短期利率仍應成交在區間內。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