

2024.06.17

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
中油	90	5	AAA(twn)	1.94	50%50%
	18	7	AAA(twn)	1.97	50%50%
	54	10	AAA(twn)	2.05	50%50%
新壽	30	10	台企銀	3.50	到期一次
	10	10	農業金庫	3.50	到期一次
	10	10	台中銀	3.50	到期一次
	5	10	安泰銀	3.50	到期一次
亞昕	15	3	台中銀	2.20	到期一次

重要訊息

06/11 裕融企業評等「twA-/twA-2」獲確認，展望「正向」

06/13 玉山金控「twAA-/twA-1+」評等獲確認，展望「穩定」；玉山銀「twAA+/twA-1+」評等獲確認，展望「穩定」

市場分析

上週申報生效案件分別有中油162億元無擔保普通公司債、新壽55億元有擔保累積次順位公司債，以及亞昕15億元有擔保普通公司債。

美國聯準會於上週利率會議宣布維持利率不變，且點陣圖顯示預估今年僅降息一次；本國央行亦宣布維持利率不變，惟調升存款準備率一碼，緊縮銀行業可放款資金，並加碼房市管制。公司債初級市場自3月央行宣布在升息後，籌資成本上揚，公司債發行人擔憂可能將持續升息，多持觀望態度，致發行案件數萎縮，本次央行宣布利率維持不變，預估有額度之潛在發行公司，將於近期陸續進行公司債訂價作業。

上週無金融債案件訂價。

債市週報

上週回顧

上週台債市場交投持續清淡，指標券及冷券市場都乏人問津，因整週有美國CPI、PPI數據的公布及台美央行的貨幣政策決議，各方維持保守態勢，會前指標十年券收在1.61%，較前一周上揚1.5bps，指標五年券則受到美債週間回落的影響下滑2.18bps收在1.453%。週四央行理監事會議的結果如市場預期維持重貼現率不變，但調升存準率1碼，並實施第6波

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

選擇性信用管制措施，另一方面，報告中上調全年經濟成長率預測值至 3.77% 及下修 CPI 年增至 2.12%。總裁楊金龍表示這次重點為房地產，升準可帶來量的緊縮，也有抑制通膨預期的作用。這次是近年來首次僅升準未升息，會後週五台債市場反應不大，交易員選擇觀望本週指標十年券的標售結果。

本週分析

國外方面，美國 5 月 CPI 年增 3.3%、月增 0% 均低於市場預期以及前值，核心 CPI 年增 3.4%、月增 0.2% 亦是雙雙低於預期，數據公布後通膨放緩超出預期加強了投資人對後續降息的想像，不過之後的 FOMC 會議上，FED 宣布維持基準利率不變，但對 2024 年的降息預期僅剩一碼，並上調了對通膨的預估，美債收斂漲幅。之後公布美國 5 月 PPI 年增 2.2%，低於市場預期的 2.5%、最新出領失業救濟金人數報 24.2 萬人，高於預期的 22.5 萬人為去年 9 月以來新高，疲軟的經濟數據加上三十年期國債標售結果穩健，再度提振美債走勢。台債後市方面，央行總裁楊金龍表示此次調升存款準備率應能收回約 1,200 億元的資金，加上季月效應及後續進入股利發放的月份，資金應會持續緊縮下短端將承受較大彈升壓力，不過力道將不如升息來的強，預料債市利率將小幅上移。預估本週五年券成交在 1.48%-1.52%，十年券成交在 1.62%-1.65%。

公債		2024/06/14	2024/06/07	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.3100%	1.3100%	0.00
5年	A13105	1.4530%	1.4748%	-2.18
10年	A13107	1.6100%	1.5950%	1.50
20年	A13102	1.8100%	1.8100%	0.00
30年	A12111	1.9600%	1.9600%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		113/06/07 收盤	較前週異動
O/N		0.82%	-0.001%
RP	10 天	1.09%	+0.00%
	30 天	1.15%	+0.00%
CP	10 天	1.5860%	+0.0123%
	30 天	1.6483%	+0.0110%
	90 天	1.7637%	+0.0137%
匯率	USD	32.35	TWD 貶值 0.1
外匯存款餘額(113/04)		92,921 億元	+514 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/06/14)		73,210.70 億元	-2,874.95 億元
貨幣型基金規模(113/05)		8,865.42 億元	-451.21 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 19,315.85 億元，緊縮因素有央行存單發行共 16,440.90 億，共減少發行 2,874.95 億元，上週端午節連續假期，加上信用卡繳稅上繳國庫，市場資金偏緊，短期利率成交在區間高檔。30 天期自保票利率成交在 1.50%-1.55%，隔拆加權平均利率收在 0.820%，公債 RP 利率成交在 1.09%-1.15%。公司債 RP 利率成交在 1.42%-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%	0.819%-0.820%
債券 RP	1.09%—1.50%	1.09%—1.50%

▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
6/17NCD 到期	3,378.00 億	2 年期 NCD 發行(6/20)	250.00 億
6/18 NCD 到期	3,805.00 億	公債 A13107 發行 (6/21)	350.00 億
6/19 NCD 到期	3,015.50 億	台電公司債發行(6/18)	107.50 億
6/20 NCD 到期	3,497.50 億	中油公司債發行(6/20)	72.00 億
6/21 NCD 到期	2,098.00 億	中油公司債發行(6/21)	90.00 億
合計數	15,919.00 億	合計數	869.50 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 15,919.00 億元，緊縮因素有公債、公司債及 NCD 發行共 869.5 億元。本週有不少債券交割的緊縮因子，資金需求增多，市場會保守因應，預期短期利率將有走升的壓力，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 1.1%-1.2%，公司債 RP 利率成交在 1.44%-1.54%。

本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.80%—0.85%
債券 RP	1.1%—1.54%

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