

2024.07.08

▶ 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
富旺	6	5	台企銀	2.15	到期一次

▶ 重要訊息

07/01 第一金人壽「twAA-」評等獲中華信評確認；展望「穩定」

▶ 市場分析

上週申報生效案件有富旺國際有擔保普通公司債，條件為5年期利率2.15%，金額新台幣6億元，保證銀行為台灣企銀。

上週FED公布6月會議紀錄，多數官員表示通膨已出現進展，惟降溫速度仍不夠快，需要看到更多通膨放緩的數據，才能決定降息時點。美國上週公布經濟數據顯示，美國勞動市場逐漸降溫，美債由偏空氛圍轉趨中性，殖利率自高點下滑；受到6月中旬央行宣布調升存準率影響，市場資金持續緊縮，上週公債殖利率彈升至今年高點，多數公司債發行人因發行成本墊高，暫緩公司債發行計劃，部份擬以公司債籌資或額度將到期之潛在發行人，預計將於近期視時點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

台灣6月份CPI年增2.42%，略高於市場預期，其中受到近期多雨的影響下食物類別漲幅最大，而夏季電價以及租金上漲等因素也讓居住類別維持高檔。而央行總裁週三赴立法院時被問到下半年是否跟進美國一樣降息，表示不是說全球都降，台灣就一定降，會看國際的情況以及自身的情況再來做決定，另市場對於未來貨幣政策將更加緊縮的擔憂，本週盤面指標券種殖利率再度衝到波段新高，五年券整週收在1.67%，上升3.5bps，十年券整週收在1.7525%，上升5.75bps。

▶ 本週分析

國外方面，美國5月PCE年增2.6%，月增0%低於市場預期，核心PCE月增0.1%符合市場預期，為2023年11月以來最小增幅，而排除住房能源的超核心通膨約增0.1%為去年10月來最小增幅，數據顯示通膨正逐步放緩，符合鮑威爾在全球央行會議的觀點，不過他同時也表示需要在降息之前看到更多證據，不過若勞動力市場意外疲軟，也會使聯準會做出反應。另一方面，美國6月ISM製造業指數降至48.5低於市場預期且連三個月低於榮枯線下，非製

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

造業指數也大幅下滑至 48.8，遠低於預期，其中商業活動生產更創下 4 年來最快萎縮速度，數據強化聯準會降息預期，不過川普在辯論後勝選機率提高，引發長債端賣壓，使整週債券殖利率仍在區間盤整。台債後市方面，本週關注楊金龍總裁在立法院談話以及 5 年期增額券開標結果，預估五年券交易在 1.65%-1.7% 之間，十年券交易在 1.7%-1.8%。

公債		2024/07/05	2024/06/28	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.3100%	1.3100%	0.00
5年	A13105R	1.6700%	1.6356%	3.44
10年	A13107R	1.7525%	1.6950%	5.75
20年	A13109	1.8100%	1.8100%	0.00
30年	A13106	1.9750%	2.0010%	-2.60

短期利率分析報告

市場行情

項目		113/07/05 收盤	較前週異動
O/N		0.825%	+0.012%
RP	10 天	1.10%	+0.00%
	30 天	1.15%	+0.00%
CP	10 天	1.6050%	+0.0007%
	30 天	1.6780%	+0.0007%
	90 天	1.7867%	+0.0007%
匯率	USD	32.475	TWD 貶值 0.025
外匯存款餘額(113/05)		92,684 億元	-237 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/07/05)		75,817.60 億元	+376.90 億元
貨幣型基金規模(113/05)		8,865.42 億元	-451.21 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 11,522.60 億元，緊縮因素有央行存單發行共 11,899.50 億，共增加發行 376.9 億元，上週為月初開始，在季底法人作帳結束後，資金陸續回籠，整體市場資金恢復寬鬆態勢，短期利率成交在區間低檔。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 0.825%，公債 RP 利率成交在 1.10%-1.12%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.55%。

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%	0.811%-0.825%
債券 RP	1.1% — 1.55%	1.1% — 1.55%

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

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
7/08NCD 到期	306.70 億	NCD 發行	0.00 億
7/09 NCD 到期	5,232.90 億	公債發行	0.00 億
7/10 NCD 到期	3,077.40 億	公司債發行	0.00 億
7/11 NCD 到期	4,615.30 億		
7/12 NCD 到期	3,507.30 億		
合計數	16,739.60 億	合計數	0.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 16,739.60 億元，緊縮因素有 NCD 發行。本週旬初整體貨幣市場資金需求不高，加上央行仍持續沖銷，適度調節市場資金，整體資金狀況仍將偏向寬鬆，短期利率可持穩在區間內。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 1.10%-1.12%，公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.55%。

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% – 1.55%

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