

2024.07.01

### 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
南山	23.8	10	twAA	3.75	到期一次
	16.6	15	twAA	3.88	NC10

### 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」

06/26 滙豐（台灣）銀行「twAAA/twA-1+」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南山人壽40.4億無擔保普通公司債。上周5年期公債殖利率次級交易持續彈升，加上投資人對於央行的未來利率決策無共識，部份發行人在發債成本考慮下則持續觀望後市。

上週無金融債案件訂價。

## 債市週報

### 上週回顧

在央行決議調升存準率後，市場擔憂6月底資金狀況，以及在房市火熱下貨幣緊縮政策可能尚未結束，3M TAIBOR 利率連日以小碎步方式向上調整，也帶動 IRS 及台債利率走升，新一季發行前交易開始，空方率先推升五年期 R 券利率以測試市場態度，之後美債利率上彈帶動利率繼續走高，整週五年期 R 券收在 1.6356%，較上週五年期現券上揚 8.56bps，十年期指標券則沒有成交。觀察冷券市場，長端券種吸引特定買盤進場布局，利率持穩於區間內，不過整體成交量不大，指標三十年券持穩於 2%附近。

### 本週分析

國外方面，上週美債標售情形尚屬良好，不過加拿大及澳洲最新 CPI 數據均高於預期，且日圓貶值至 38 年低點，市場擔憂日本央行將出面採取干預措施，美債利率承壓。經濟數據方面，美國第一季 GDP 季增年率終值小幅自 1.3% 上調至 1.4%，不過較去年第四季 3.4% 大幅放緩；最新初領失業救濟金人數 23.3 萬人，較前周下滑 6,000 人，週五美國核心 PCE 年增如預期從 4 月的 2.8% 趨緩至 2.6%，強化市場對 Fed 降息預期，一度提振美債走勢。然而之後公布密西根大學消費者信心調查終值 68.2 高於預期的 66，加上美國及歐洲的政治不確定性，

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

使美債殖利率自盤中低點翻揚。台債後市方面，市場關注重點主要在房市以及通膨表現，這攸關下半年央行是否還會有進一步的緊縮政策，目前市場偏空氣氛較濃，利率易上難下，各方操作多選擇保守觀望，預料整體成交量仍難以提升。預估本週十年券交易區間在 1.72%-1.77%，五年券交易區間在 1.62%-1.67%。

公債		2024/06/28	2024/06/21	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.3100%	1.3100%	0.00
5年	A13105R	1.6356%	1.5500%	8.56
10年	A13107	1.6950%	1.6950%	0.00
20年	A13102	1.8100%	1.8100%	0.00
30年	A12111	2.0010%	2.0200%	-1.90

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		113/06/28 收盤	較前週異動
O/N		0.813%	-0.009%
RP	10 天	1.10%	+0.00%
	30 天	1.15%	+0.00%
CP	10 天	1.6043%	+0.0006%
	30 天	1.6773%	+0.0006%
	90 天	1.7860%	+0.0007%
匯率	USD	32.45	TWD 貶值 0.081
外匯存款餘額(113/05)		92,684 億元	-237 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/06/28)		75,817.60 億元	+1,956.80 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 8,916.20 億元，緊縮因素有央行存單發行共 10,873.00 億，共增加發行 1,956.8 億元，上週適逢月底及季底，投信法人作帳贖回壓力浮現，加上金融機構衝刺放款及多筆債券交割等因素影響，市場可供拆借的資金偏少，短期利率走升。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 0.813%，公債 RP 利率成交在 1.10%-1.20%。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%	0.813%-0.822%
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	
7/01NCD 到期	2,612.00 億	364 天期 NCD 發行(7/4)	1,400.00 億
7/02 NCD 到期	2,481.00 億	公債發行	0.00 億
7/03 NCD 到期	1,170.50 億	公司債發行	0.00 億
7/04 NCD 到期	2,809.10 億		
7/05 NCD 到期	2,450.00 億		
合計數	11,522.60 億	合計數	1,400.00 億

**本週短期利率走勢**

本週寬鬆因素有央行存單到期共 11,522.60 億元，緊縮因素有 364 天期 NCD 發行共 1,400.00 億元。本週為月初開始，在季底法人作帳結束後，資金將會陸續回籠，整體市場資金預料可恢復寬鬆態勢，但預料央行將持續沖銷調節市場資金，因此短期利率下滑的幅度也將有限。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%-1.20%，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