

2024.05.13

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
台積電	49	5	twAAA	1.98	到期一次
	66	10	twAAA	2.10	到期一次

▶ 重要訊息

-

▶ 市場分析

上週訂價案件有台積電無擔保普通公司債，條件為5年1.98%、10年2.10%，金額共115億元，皆為綠色債券，投資人認購踴躍。

上週台灣公佈CPI為略低於2%，市場反應平平，仍是擔心電價上漲後之連鎖反應，未來可能還有機會升息，故公債殖利率並未有所滑落。投資人心態尚偏保守，其餘已有額度之潛在發行人，持續觀察後續案件訂價利率，預料部分發行企業將放緩公司債訂價腳步，待發行成本下滑再訂價。

金融債無訂價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

台灣4月出口378.4億美元，年增4.3%，AI需求維持強勁但消費性電子復甦不如預期，不過財政部仍預估5月出口仍能維持正成長。另一方面，台灣4月CPI年增1.95%低於市場預期，雖然有醫療費用及電費上漲等因素，但是蛋類價格自去年高點回落抵銷部分漲幅，展望五月通膨率主計處仍預估有可能重回2%以上。週二十年期乙券得標利率1.68%，得標比重銀行業56.25%，證券業43.75%，雖然額度僅有80億，但仍較前次十年增額券再上升1 b.p.，投資盤仍保守投標，不過台灣的CPI數據公布後緩和市場氣氛，再加上美債自今年4.7%的高點回落帶動台債盤面交投轉向熱絡，整週五年券收在1.51%、十年券收在1.625%。

▶ 本週分析

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

國外方面，上週美國新發行公債標售狀況良好，三年及三十年公債得標利率皆低於發行前交易，投資人在鮑威爾消除繼續升息已打壓通膨的擔憂後，資金轉往債市佈局，且上週聯準會官員的談話鷹鴿互見，紐聯儲威廉斯與里奇蒙總裁巴爾金皆表示目前利率水位是當，巴爾金樂觀認為足以將通膨率拉回 2% 目標，威廉斯指 Fed 終將降息，兩位官員談話也呼應煮息在記者會的發言。在最新的褐皮書揭露美國勞動市場正在降溫後，上週初領失業救濟金人數升至 23.1 萬人，高於預期。勞動市場放緩提振美國債市表現，整週十年期公債收在 4.48%。台債後市方面，本週台灣沒有重大消息公布下，市場等待美國 4 月 CPI、零售銷售等數據以及下週 30 年期公債標售給出更多的指引，雖然短端利率回穩，5 跟自標債後下滑 12b. p.，十年券下滑 5b. p.，但 30 年券發行前交易仍向上成交至 1.94%，操作上在 30 年公債開標前宜保守觀望不追多，預估本週五年券成交在 1.5%-1.55%，十年券成交在 1.59%-1.66%。

公債		2024/05/10	2024/05/03	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.3500%	1.3750%	-2.50
5年	A13105	1.5100%	1.5800%	-7.00
10年	A13107	1.6250%	1.6680%	-4.30
20年	A13102	1.8100%	1.8100%	0.00
30年	A12111	1.9400%	1.7600%	18.00

短期利率分析報告

市場行情

項目	113/05/10 收盤	較前週異動
O/N	0.814%	0.004%
RP	10 天	1.07%
	30 天	1.15%
CP	10 天	1.5670%
	30 天	1.6270%
	90 天	1.7453%
匯率	USD	32.413
外匯存款餘額(113/03)	92,407 億元	-91 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/05/10)	78,590.75 億元	+480.90 億元
貨幣型基金規模(113/03)	8,929.32 億元	-212.35 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 13,800.20 億元，緊縮因素有央行存單發行共 14,281.10 億，共增加發行 480.90 億元，上週雖有長天期存單及公債交割的緊縮因素，但因有大量的央行存單到期挹注，整體市場資金充裕，短期利率仍是成交在區間。30 天期自保票利率成交在 1.50%-1.53%，隔拆加權平均利率收在 0.814%，公債 RP 利率成交在 1.07%-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%-0.815%
債券 RP	1.07%—1.50%	1.07%—1.50%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
5/13NCD 到期	3,821.45 億	2 年期 NCD 發行(5/16)	250.00 億
5/14 NCD 到期	4,000.00 億	公債發行	0.00 億
5/15 NCD 到期	2,951.20 億	中油公司債發行(5/14)	112.00 億
5/16 NCD 到期	6,017.50 億	台塑公司債發行(5/14)	84.00 億
5/17 NCD 到期	3,235.00 億	台積電公司債發行(5/17)	115.00 億
合計數	20,320.15 億	合計數	561.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 20,320.15 億元，緊縮因素有 2 年期 NCD 及公司債發行共 561.00 億元。本週有多檔債券交割，加上 5 月還有繳稅因素，月中過後市場調度會較為保守應對，預料短期利率有機會朝利率區間高檔靠攏，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 1.07%-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	1.07%—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