

2024.06.03

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
-	-	-	-	-	-

▶ 重要訊息

5/30 華南銀行「twAA+/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」。

5/30 華南金控「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」。

▶ 市場分析

台灣5月主計處預測，上修今年GDP成長至3.94%，物價調升至2.07%，預料第4季CPI才有機會低於2%，亮眼的經濟數字抵消公債下滑力道，使得台債交易市場仍顯冷清，殖利率幾無變動，影響公司債初級市場受到市場利率仍處於高檔，進而讓已有額度之公司債潛在發行人將繼續觀察後續利率走勢，再進行公司債訂價作業。

上週公司債及金融債無案件訂價。

債市週報

▶ 上週回顧

上週台債市場交投十分清淡，位處月底加上市場沒有特殊的消息指引，長端券種出現小量買盤進場布局，指標三十年券成交在1.96%較標售時的利率下滑3bps，雖然周間美債利率有比較大幅度的上彈，但台債在籌碼保護下尚能持穩於既有區間之內，指標十年券整週收在1.62%，較前一週小幅上揚1.2bps，指標五年券則沒有成交。經濟數據方面，台灣4月景氣燈號自綠燈轉呈黃紅燈，為2022年3月以來首次出現，國發會表示關鍵在人工智慧應用商機，由出口帶動資通、視聽設備等需求，而領先指標也連續7個月上升，累計增幅2.5%，顯示國內景氣穩定復甦。

▶ 本週分析

國外方面，美國5月消費者信心指數意外上升，自4月修正後的97.5上升至102，高於市場預期的96，加上整週兩年、五年及七年期美債發行需求均表現疲軟，加上有FED官員發表偏鷹言論，刺激美債利率有較大幅的彈升，不過到了週四公布美國第一季GDP折合年率

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

1.3%，較上月公布的初估值 1.6% 下修，其中個人消費及價格指數下修低於預期，以及最新初領失業救濟金人數 21.9 萬人，稍高於經濟學家預估的 21.7 萬人，週五公布 PCE 數據，其中核心 PCE 月增 0.2%，低於經濟學家預期與前值的 0.3%，經濟數據出現降溫跡象提振了投資人對之後降息的預期，利率自高點回落。台債後市方面，主計處上修全年 GDP 年增自 3.43% 至 3.94%，全年物價則上修 0.22 個百分點至 2.07%，加上房市火熱，市場對央行是否會有進一步貨幣緊縮政策仍存有疑慮，各方操作均相當保守，不太會出現追價動能，而另一方面目前長端利率再標售後持穩，暫時穩住市場信心，多空拉鋸下債市難有表現，預料利率將在狹幅區間內震盪。預估本週五年券成交在 1.46%-1.50%，十年券成交在 1.60%-1.64%。

短期利率分析報告

市場行情

項目	113/05/31 收盤	較前週異動
O/N	0.829%	+0.014%
RP	10 天	+0.00%
	30 天	+0.00%
CP	10 天	+0.003%
	30 天	+0.00%
	90 天	+0.00%
匯率	USD	TWD 貶值 0.162
外匯存款餘額(113/04)	92,921 億元	+514 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/05/31)	77,652.15 億元	-930.80 億元
貨幣型基金規模(113/04)	9,316.63 億元	+387.31 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 11,247.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 10,316.20 億，共減少發行 930.80 億元，上週月底最後一週，市場例行性資金需求顯現，投信端遭到大量贖回，而銀行及壽險供給還算平穩，短期利率略為走高，但仍是成交在區間內。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 0.829%，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%	0.812%-0.829%
債券 RP	1.09%—1.50%	1.09%—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

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	
6/03NCD 到期	4,211.50 億	364 天期 NCD 發行(6/4)	1,400.00 億
6/04 NCD 到期	1,395.50 億	公債發行	0.00 億
6/05 NCD 到期	1,488.50 億	公司債發行	0.00 億
6/06 NCD 到期	3,530.10 億		
6/07 NCD 到期	3,253.50 億		
合計數	13,879.10 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 13,879.10 億元，緊縮因素有 364 天期 NCD 發行 1,400 億元。本週為月初及新的提存期開始，市場擺脫了月底資金緊俏的情況，將恢復較為寬鬆平穩的狀況，短期利率應下滑的空間，但因 3 日有大額稅款將上繳國庫，因此下滑幅度也有限，預期短期利率仍是成交在區間內，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 1.09%-1.15%，公司債 RP 利率成交在 1.42%-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	1.09%—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