

2024.06.24

### ▶ 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
達麗	10	3	台企銀	2.00	到期一次
新潤	4	5	合庫	2.10	分次還本
	4	5	農金	2.10	到期一次
日勝生	9	5	合庫	2.10	分次還本

### ▶ 重要訊息

06/20 新鑫「twA-/twA-2」評等獲中華信評確認；展望「正向」

06/21 資產品質令人滿意且存款結構改善，王道銀行「twA/twA-1」評等獲中華信評確認；展望「穩定」

### ▶ 市場分析

上週申報生效案件分別有達麗10億元有擔保普通公司債、新潤8億元有擔保公司債，以及日勝生9億元有擔保普通公司債。上周台幣公債殖利率彈升，加上投資人對於央行的未來利率決策無共識，有補券需求的投資人選擇拉長年期投資，只能投資3、5年期的投資人在發行公司有絕對利率成本考量下而選擇觀望。本周市場關注中油開標結果，中油為央行升準後第一個指標案件，開標結果將影響潛在發行人訂價。

上週無金融債案件訂價。

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

台灣5月外銷訂單488.9億美元，月增3.8%，年增7%，主因高效能運算、人工智慧及雲端產業等需求擴增，下游客戶回補庫存。上週十年券得標利率1.675%，落於市場預測區間上緣，得標比重銀行業83.43%，證券業16.57%，投標倍數1.41，開標後市場向下成交到1.66%，但週三近十年期冷券賣壓出現，處所成交到1.7%也使指標十年券成交到1.695%，引發債市賣壓情緒升溫，長短天期殖利率同步走升，五年券整週收在1.55%，三十年券也升破5月1.99%的得標利率，整週收在2.015%。

### ▶ 本週分析

國外方面，紐聯儲總裁威廉斯表示美國經濟朝著正確的方向前進，今年降息時點將取決於公布的經濟數據，但委員巴金則在同日表示，在看到通膨降至2%目標之前並不會考慮改變

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，未來降息一次後按兵不動可能是合理的。今年5月美國零售月增0.1%低於市場預期，主因汽油價格下跌，再加上二十年期國債中標值利率低於發行前交易2.8 bps 提債債市信心，讓殖利率有短暫回落，不過週五服務業PMI 55.1，創26個月新高，美國商業環境仍具韌性，數據公布後公債殖利率反彈，整周殖利率在區間內震盪。台債後市方面，在股市與房市一路向上後市場資金流出，再加上鄰近半年底、七月又有存準率提升等因素，讓3個月期taibor已向上鬆動，預期未來資金緊縮下部分證券商在指標十年券尚未交割前就已出場，更多的交易者轉向觀望下將另台債氣氛更加低迷，操作上建議觀望等待，預估本週十年券成交在1.68%-1.75%，五年券成交在1.54%-1.58%。

公債		2024/06/21	2024/06/14	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.3100%	1.3100%	0.00
5年	A13105	1.5500%	1.4530%	9.70
10年	A13107	1.6950%	1.6100%	8.50
20年	A13102	1.8100%	1.8100%	0.00
30年	A12111	2.0200%	1.9600%	6.00

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		113/06/21 收盤	較前週異動
O/N		0.819%	-0.001%
RP	10 天	1.10%	+0.00%
	30 天	1.15%	+0.00%
CP	10 天	1.6037%	+0.0177%
	30 天	1.6767%	+0.0284%
	90 天	1.7853%	+0.0216%
匯率	USD	32.369	TWD 貶值 0.019
外匯存款餘額(113/04)		92,921 億元	+514 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/06/21)		73,860.80 億元	+650.10 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15,919.00億元，緊縮因素有央行存單發行共16,569.10億，共增加發行650.1億元，上週有不少債券交割的緊縮因子，資金需求增多，加上央行7/1起調升存準率一碼，在預期心理影響下，短期利率略微走高。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0.819%，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%。

### 上週預測區間及走勢

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

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.819%-0.820%
債券 RP	1.1%—1.54%	1.1%—1.54%

### 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
6/24NCD 到期	3,097.50 億	NCD 發行	0.00 億
6/25 NCD 到期	1,929.00 億	新壽次順位公司債(6/24)	55.00 億
6/26 NCD 到期	1,008.20 億	亞昕公司債(6/24)	15.00 億
6/27 NCD 到期	1,660.50 億	達麗公司債(6/24)	10.00 億
6/28 NCD 到期	1,221.00 億	王道銀次順位金融債(6/27)	10.00 億
		合庫次順位金融債(6/27)	75.00 億
		新潤公司債(6/27)	8.00 億
		日勝生公司債(6/27)	9.00 億
		南山人次順位公司債(6/28)	40.40 億
合計數	8,916.20 億	合計數	222.40 億

### 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 8,916.20 億元，緊縮因素有 NCD 及公司債發行共 222.5 億元。本週適逢月底及季底，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，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 1.45%-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