

2024.09.09

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
台電	80	5	AAA(twn)	1.90	最後兩年分別還本80%20%
	22.5	7	AAA(twn)	1.92	到期一次
	24	10	AAA(twn)	1.99	到期一次
凱基人壽	59.6	10	twAA	3.75	到期一次
	40.4	15	twAA	3.88	NC10

重要訊息

-

市場分析

上周申報生效案件有台電無擔保公司債，條件為5年期利率1.90%、7年期利率1.92%、10年期利率1.99%，金額126.5億，以及凱基人壽無擔保累積次順位公司債，10年期利率3.75%、15年期利率3.88%，金額100億元。近期公司債初級市場受到美債氣氛轉多的影響，早前投資人對下周央行開會不確定性或偏空態勢有些鬆動，使得投資人回補公司債的意願增加，激勵部分發行人願意在利率還未大幅向下修正前出來訂價，下周央行會後市場潛在案件有中油、台電等。

上周無金融債訂價案件。

債市週報

上週回顧

在台灣出現限貸令風波後，目前市場對台灣央行9月理監事會議是否有進一步緊縮政策仍存有警惕，使台債市場的追價動力受限，不過在國際債市的提振下整體仍處在偏多格局，整週指標十年券下滑2.7bps收在1.53%，五年券則下滑1.5bps收在1.445%。週四公布8月CPI，雖受颱風影響但因蔬菜復耕速度快，影響未及預期大，年增2.36%較7月小幅下滑，核心CPI則創近7個月最低落在1.8%，主計處表示整體物價壓力趨緩，預期9月CPI會再縮小。

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

本週回顧

國外方面，上週美國公布一系列就業數據，首先是7月職位空缺數自6月的791萬下降至767.3萬個，遠低於預期的809萬個，創下2021年1月以來新低，之後ADP就業數據顯示，8月民間部門就業人數僅增9.9萬人，低於預估的14.5萬人及前值11.1萬人，而萬眾矚目的8月非農就業數據則是憂喜參半，新增就業人數報14.2萬人，低於經濟學家預期的16.5萬人，但較7月修正後的8.9萬人回升，失業率也小幅下滑至4.2%，以上數據均顯示美國勞動市場正在降溫，但似乎還沒有疲軟到會讓FED在這個月降息至兩碼，上週五美債利率的跌勢暫緩。台債後市方面，本週關注指標五年券的標售結果，不過在9月台灣貨幣政策前景不明下，各方維持保守觀望，整體成交量相當低迷，預料雖然標售能帶來方向指引，但可能也不容易提振交投動能，利率應在狹幅區間震盪，預估本周五年券交易區間在1.42%-1.48%，十年券交易區間在1.52%-1.58%。

公債		2024/09/06	2024/08/30	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.3200%	1.3200%	0.00
5年	A13105	1.4450%	1.4600%	-1.50
10年	A13107	1.5300%	1.5570%	-2.70
20年	A13106	1.8100%	1.8100%	0.00
30年	A13106	1.8150%	1.8150%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		113/09/06 收盤	較前週異動
O/N		0.822%	-0.001%
RP	10天	1.10%	+0.00%
	30天	1.15%	+0.00%
CP	10天	1.6010%	+0.00%
	30天	1.6733%	+0.00%
	90天	1.7797%	+0.00%
匯率	USD	31.926	TWD 升值 0.014
外匯存款餘額(113/07)		93,311 億元	+555 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/09/06)		76,549.00 億元	+306.50 億元
貨幣型基金規模(113/07)		8,976.15 億元	+106.9 億元(前月)

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

▶ 上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 16,760.90 億元，緊縮因素有央行存單發行共 17,067.40 億，共增加發行 306.50 億元，上週為新舊提存期替換的一週，多數銀行積數調整完畢，市場資金充足，短期利率往區間低檔靠攏。30 天期自保票利率成交在 1.50%-1.57%，隔拆加權平均利率收在 0.822%，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%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.811%-0.822%
債券 RP	1.10%—1.55%	1.10%—1.55%

▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
9/09 NCD 到期	3,589.00 億	NCD 發行	0.00 億
9/10 NCD 到期	3,622.50 億	公債 A13108 發行(9/13)	250.00 億
9/11 NCD 到期	3,314.00 億	公司債發行	0.00 億
9/12 NCD 到期	3,413.50 億		
9/13 NCD 到期	3,065.00 億		
合計數	17,004.00 億	合計數	250.00 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 17,004.00 億元，緊縮因素有 NCD 及公債交割共 250 億元。本週雖有公債交割的緊縮因子，但在市場資金寬鬆下，預計影響有限，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 1.10%-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	1.10%—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