2024.01.02

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
南山人壽	19	10	twAA+	3.75	到期一次
	16	15	twAA+	3.88	到期一次(滿10年得贖回)

重要訊息

-

市場分析

上周申報生效案件有南山112-2無擔保普通公司債，總額為新台幣35億元。本周申報生案件有鴻海113-1、台電113-1、中油113-1無擔保公司債以及興富發113-1、富旺國際113-1有擔保公司債，合計金額為新台幣484億元。

上周為年底前最後交易周，美債雖受到降息預期影響，惟跌幅已較前週收斂，台債交易商仍持保守態度，預期市場交投狀況仍將持續冷清。上周亦為公司債送件最後周，公司債初級市場無案件訂價，不及送件且仍有額度之潛在發行人，預計將視時點或於年度財報出爐前後，再進行公司債訂價作業。

金融債無訂價案件。

債市週報

上週回顧

台灣 11 月景氣對策信號燈自 10 月的 16 分升至 20 分，燈號由藍燈轉為黃藍燈。主因 11 月出口、批發業營業額轉正成長，以及零售及餐飲業持續熱絡。11 月工業生產指數 92.19，年減 2.48%，製造業生產指數 92.38，年減 2.18%，連續 18 個月呈負成長走勢，經濟部預估去年生產年減幅逾 12%，今年有望回復正成長。週三 364 天期國庫券得標利率 1.18%，低於預期。投標倍數 2.46 倍為今年各期國庫券標售的最高倍數。上週由於接近年底，台債市場交投冷清，整週僅五年指標券成交在 1.15%，十年券發行前交易尚未成交。

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

本週分析

國外方面，美國前週初領失業救濟金人數小幅上升至 21.8 萬人，連續兩週增長。美債標售呈現兩樣情，二年及五年券投標踴躍，得標利率也紛紛低於市場預期，帶動美債殖利率走跌，但週四七年券標售買氣較冷，得標利率高於發行前交易，使殖利率小幅回彈。整週十年期公債殖利率呈區間震盪。展望後市，本週關注 2 年期新券標售狀況，在短端利率尚未下滑下，預估得標區間在 1.1%-1.12%，五年券交易區間在 1.13%-1.18%，十年券區間在 1.18%-1.23%。

公債		2023/12/29	2023/12/22	漲跌(b.p.)
2年	A12103	1.0300%	1.0300%	0.00
5年	A12108	1.1500%	1.1700%	-2.00
10年	A12110R	1.2130%	1.2130%	0.00
20年	A12109	1.3880%	1.3880%	0.00
30年	A12111	1.5788%	1.5788%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		112/12/29 收盤	較前週異動
O/N		0.692%	-0.001%
RP	10 天	0.95%	+0.0%
	30 天	1.05%	+0.0%
CP	10 天	1.4365%	+0.00%
	30 天	1.4997%	+0.00%
	90 天	1.6187%	+0.00%
匯率	USD	30.735	TWD 升值 0.639
外匯存款餘額(112/11)		91,206 億元	-261 億元(前月)
NCD 未到期餘額(112/12/29)		80,089.35 億元	+836.0 億元
貨幣型基金規模(112/11)		8,472.72 億元	-224.99 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 16,935.05 億元，緊縮因素有央行存單發行共 17,771.05 億，共增加發行 836.0 億元，上週時序進入月底及年底最後一週，部分投信端遭到贖回，加上銀行衝刺放款，資金需求增高，短期利率主要成交在區間高檔。30 天期自保票利率成交在 1.40%-1.42%，隔拆加權平均利率收在 0.692%，公債 RP 利率成交在 0.95%-1.05%。公司債 RP 利率成交在 1.30%-1.40%。

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

上週預測區間及走勢

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.65%－0.80%	0.682%-0.692%
債券 RP	0.95%－1.40%	0.95%－1.40%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
1/2 NCD 到期	3,873.00 億	NCD 發行	
1/3NCD 到期	5,014.45 億	364 天期 NCD 發行(1/4)	1,400.00 億
1/4 NCD 到期	2,748.00 億	公債發行	0.00 億
1/5 NCD 到期	3,578.00 億	南山公司債發行(1/4)	35.00 億
合計數	15,213.45 億	合計數	1,435.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 15,213.45 億元，緊縮因素有 364 天期 NCD 及公司債交割共 1,435.0 億元。本週適逢新的月份及新提存期，市場資金需求不高，而投信及壽險將有新資金回流，預期短期利率將回落到利率區間的低檔。預估本週隔夜拆款成交利率在 0.65%-0.80%，公債 RP 利率成交在 0.95%-1.0%，公司債 RP 利率成交在 1.30%-1.35%。

本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.65%－0.80%
債券 RP	0.95%－1.35%

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