2023.12.25

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
遠東新	12.5	5(綠債)	twA	1.77	到期一次
	31.5	5	twA	1.80	80%、20%
遠鼎投資	22	4	twA	1.90	到期一次

重要訊息

12/20 上海銀行「twAA/twA-1+」評等獲中華信評確認；展望「穩定」。

上周申報生效案件有遠東新無擔保公司債，其中綠債條件為5年期，利率1.77%，一般債5年期，利率1.80%，合計金額44億，以及遠鼎投資無擔保公司債，條件為4年期，利率1.90%，金額22億。今年台幣公司債發行量受惠壽險及金控業等發債需求，公司債市場合計發債量約計6700億較去年增加2500億，年增6成。展望明年，因台電、中油等國營事業發債預算仍高，預估明年公司債總發債量仍大。

金融債無訂價案件。

債市週報

上週回顧

時序接近年底，台債市場交投轉趨冷清，而十年期美債利率在向下突破 4%關卡後持續在 3.9%附近震盪，沒有給出特定的方向指引，指標十年券雖然在前一週嘗試往 1.2%之下測試，但追價動力明顯不足，到了上週出現了小量獲利了結賣壓，使利率止跌反彈，整週指標十年券上行 2.15bps 收在 1.217%，指標五年券無成交。周五午後公布明年的發債計畫，預計發行 19 期，而第一季將發行 1800 億，較去年小幅增加 70 億。經濟數據方面，台灣 11 月外銷訂單年增 1%結束連十四黑，主因基期較低且資通及電子產品需求旺盛，不過經濟部預期十二月外銷訂單將再度轉為負成長，全年衰退幅度約在 15%。

本週分析

國外方面，在 12 月 FOMC 過後，市場對明年的降息前景樂觀，美債利率也隨之大跌，但

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

之後多位 FED 官員出面試圖降溫，例如芝加哥聯儲銀行總裁 Austan Goolsbee 表示，目前通膨仍高於目標，要宣稱 Fed 已戰勝通膨還為之過早，在此之前不要過度期待，市場可能誤解了央行想傳達的訊息。不過之後公布的美國第三季 GDP 季增年率終值下修至 4.9%，低於市場預期的 5.2%，顯示美國經濟確實出現降溫的跡象，而週五公布的 11 月 PCE 年增 2.6%、核心年增 3.2%，分別低於市場預期的 2.8%及 3.3%，通膨進一步的降溫，也支持了明年降息的預期，不過另一方面，個人收入和支出月增率 0.4%及 0.2%，均較前個月加速成長，顯示在勞動市場仍強的情況下，家庭支出也仍具韌性，11 月耐久財訂單月也創 2020 年 7 月以來最大單月增幅 5.4%，整周十年期美債持續在區間內震盪。台債後市方面，雖然新的發行前交易開始，但在年底最後一週，預料交投將更為清淡，利率不會有太大的變化。預估本周十年券交易區間在 1.18-1.23%，五年券在 1.12-1.17%。

公債		2023/12/22	2023/12/15	漲跌(b.p.)
2年	A12103	1.0300%	1.0300%	0.00
5年	A12108	1.1700%	1.1450%	2.50
10年	A12110	1.2170%	1.1955%	2.15
20年	A12109	1.3880%	1.3880%	0.00
30年	A12111	1.5788%	1.6000%	-2.12

短期利率分析報告

市場行情

項目		112/12/22 收盤	較前週異動
O/N		0.693%	-0.002%
RP	10 天	0.95%	+0.0%
	30 天	1.05%	+0.0%
CP	10 天	1.4365%	+0.0043%
	30 天	1.4997%	+0.0087%
	90 天	1.6187%	+0.0067%
匯率	USD	31.374	TWD 貶值 0.106
外匯存款餘額(112/10)		91,467 億元	+3,612 億元(前月)
NCD 未到期餘額(112/12/22)		79,253.35 億元	+650.9 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 14,424.10 億元，緊縮因素有央行存單發行共 15,075.00 億，共增加發行 650.90 億元，上週年底前資金緊縮效應逐漸發酵，且為因應年底資本適足率計提及客戶放款需求，銀行間調度心態普遍保守，短期利率成交區間拉大。30 天期自保票利率成交在 1.38%-1.42%，隔拆加權平均利率收在 0.693%，公債 RP 利率成交在 0.9%-1.0%。公

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

司債 RP 利率成交在 1.28%-1.33%。

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%-0.693%
債券 RP	0.90%－1.33%	0.90%－1.33%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
12/25 NCD 到期	3,607.85 億	NCD 發行	
12/26NCD 到期	3,228.80 億	二年期 NCD 發行	0.00 億
12/27 NCD 到期	3,488.60 億	公債發行	0.00 億
12/28 NCD 到期	3,413.05 億	遠東新公司債發行(12/25)	44.00 億
12/29 NCD 到期	3,196.75 億	遠鼎公司債發行(12/28)	22.00 億
合計數	16,935.05 億	合計數	66.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 16,935.05 億元，緊縮因素有 NCD 及公司債交割共 66.0 億元。本週時序進入月底及年底最後一週，市場資金需求預料將逐日顯現，短期利率將有走升的壓力。預估本週隔夜拆款成交利率在 0.65%-0.80%，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%。

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%－1.40%

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