We Create Fortune

2024.02.19

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

-

▶ 市場分析

上週為農曆節後之第一週,僅有兩個交易日,市場較為冷清,公司債初級市場無案件訂價, 已有額度或年度財報已完成之公司債潛在發行人,預計將於近期視利率時點進行訂價作業。 金融債無詢價案件。

債市週報

▶ 上调回顧

上週台債交易日僅兩天,在春節期間美國通膨回溫使美債殖利率反彈,連帶影響台債開年表現,不過在籌碼優勢的保護下殖利率彈幅不大,二十年公債上升2.7 b.p.至1.357%,30年公債上升3b.p.至1.54%。反觀十年券買盤報價積極,從開盤bid在1.3%一路報到盤末的1.23%才成交一支,較春節前僅回彈0.75 b.p.。不過週五交易商偏空看待十年券標售,從1.23%開始進攻空到1.235%才停手,成交量能也放大到4億元。

▶ 本週分析

國外方面,聯準會官員對利率看法鷹鴿不同調,副主席巴爾認為一月 CPI 意外火熱,凸顯對抗通膨道路坎坷不平,因此需對降息審慎。反觀古爾斯比認為美國通膨仍朝著正確的方向發展,CPI 較預期火熱並不意味著聯準會無法在今年調降利率,且他不贊同通膨年增率需降至 2%之後才開始降息的觀點。在市場持續調整降息預期下上週美債殖利率呈震盪向上的格局。台債後市方面,本週關注週二的十年債標售結果,此次發行量 350 億較前次籌碼增加 50億,已目前十年券與五年券利差僅 5 b. p. 來看養券較不受買盤青睞,且壽險在台美利差存在下,進場拿券的意願較低,預估本週五年券交易在 1.16%—1.2%,十年券交易在 1.22—1.25%。



We Create Fortune

公	債	2024/02/16	2024/02/06	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.1000%	1.1000%	0.00
5年	A13103R	1.1815%	1.1570%	2.45
10年	A13104	1.2350%	1.2225%	1.25
20年	A13102	1.3570%	1.3300%	2.70
30年	A12111	1.5400%	1.5100%	3.00

短期利率分析報告

▶ 市場行情

項	目	113/02/16 收盤	較前週異動
C)/N	0.685%	-0.088%
RP	10 天	0.93%	+0.0%
	30 天	1.03%	+0.0%
	10 天	1.4338%	+0.00%
СР	30 天	1.4937%	+0.00%
	90 天	1.6113%	+0.00%
匯率	USD	31.358	TWD 貶值 0.006
外匯存款餘額(112/12)	89,717 億元	-1,489 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113	/02/02)	76,479.10 億元	-614.45 億元
貨幣型基金規模(112/12)		8,666.78 億元	+194.06 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 11,162.70 億元,緊縮因素有央行存單發行共 10,548.25 億,共減少發行 614.45 億元,上週為農曆年後交易首週,市場資金需求不高,加上通貨回籠,市場資金恢復寬鬆,短期利率成交在區間內。30 天期自保票利率成交在 1.35%-1.40%,隔拆加權平均利率收在 0.685%,公債 RP 利率成交在 0.93%-1.03%。公司債 RP 利率成交在 1.30%-1.35%。

上週預測區間及走勢



We Create Fortune

	預測區間	實際區間	
拆款市場	0.65% - 0.80%	0.685%-0.688%	
債券 RP	0.93%-1.35%	0.93% - 1.35%	

▶ 本週資金寬鬆/緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
2/19 NCD 到期	3,296.05 億	NCD 發行	
2/20 NCD 到期	4,366.50 億	364 天期 NCD 發行	0.00 億
2/21 NCD 到期	5,288.80 億	公債 A13104 發行(2/23)	350.00 億
2/22 NCD 到期	6,685.75 億		
2/23 NCD 到期	3,593.50 億		
合計數	23,230.60 億	合計數	350.00 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 23,230.60 億元,緊縮因素有 NCD 及公債發行 350 億元。本週除了公債交割外無太多緊縮因素,加上持續有通貨回籠,在央行沖銷力道不變下,預期短期利率將往區間低檔靠攏。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 0.93%-1.03%,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	0.93%-1.35%	