We Create Fortune

2024.01.15

## 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

1/10 元大證金「twAA/twA-1+」評等獲確認;展望「穩定」。

## ▶ 市場分析

上周美債利率反彈後回落,開年市場投資人補券需求增加,惟目前屬公司債市場空窗期, 潛在發行人如遠傳等,將待財報結算後視市場狀況探詢市場意向。

金融債無訂價案件。

#### 債市週報

#### ▶ 上週回顧

台灣去年12月出口年增11.8%,連續兩個月回復正成長,展望今年,在電子及半導體業逐步復甦下,第一季出口有望延續去年第四季的走升。本週指標券交投清淡,盤面上五、十年指標券仍未成交。市場持續觀望二十年券的標售情況,兩年期短券在資金成本處於高點下買盤追價動力不強,整週殖利率下跌0.45 b.p.至1.13%。儘管市場預期美國將於今年降息,但台灣的名目通膨仍高於央行利率水準,實質利率為負值下央行今年尚未看到降息空間,但在年初機構補券及換券的需求,以及主計處預估第二季後通膨將回到警戒線下,資金事先反映降息預期而往長端冷券布局來追逐較高的收益。

#### ▶ 本调分析

國外方面,紐約聯儲公布去年12月消費者對一年通膨預期下滑至3%,創2021年一月裡來新低,通膨預期下滑也降低聯準會的價格壓力,達拉斯聯儲行長在公開談話表示,金融市場流動性趨緊的情況下,聯準會有可能需要放慢縮表腳步。美國12月CPI年增3.4%高於預期,但聯準會關注的核心CPI年增3.9%低於前值,儘管通膨有所回升,但核心通膨走低的趨勢讓市場對聯準會降息的預期並未動搖。前週初領失業救濟金人數20.2萬人,創近三個月新低。展望台債後市,本週標售20年期公債300億,在今年第一季公債到期量大於發行量下再

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

加上補券需求,讓本次得標利率有機會較上期走低。預估20年券得標利率在1.36-1.39%, 十年券交易在1.20-1.24%,五年券交易在1.13-1.18%。

公	債	2024/01/12	2024/01/05	漲跌(b.p.)
2年	A12103	1.1300%	1.1400%	-1.00
5年	A12108	1.1500%	1.1500%	0.00
10年	A12110R	-	-	0.00
20年	A12109	-	-	0.00
30年	A12111	1.5800%	1.5800%	0.00

# 短期利率分析報告

### ▶ 市場行情

項目		113/01/12 收盤	較前週異動
O/N		0.689%	+0.002%
RP	10 天	0.93%	+0.0%
	30 天	1.03%	+0.0%
	10 天	1.4338%	-0.0027%
СР	30 天	1.4937%	-0.0060%
	90 天	1.6113%	-0.0074%
匯率	USD	31.129	TWD 貶值 0.104
外匯存款餘額(112/11)		91,206 億元	-261 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/01/12)		80,047.70 億元	-1,013.65 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 15, 276. 85 億元,緊縮因素有央行存單發行共 14, 263. 20億, 共減少發行 1, 013. 65 億元, 上週雖有台電、中油及鴻海等多檔公司債交割的緊縮因子, 不過在市場資金寬鬆下,並未受到影響,短期利率仍是成交在區間內。30 天期自保票利率成交在 1. 30%-1. 40%, 隔拆加權平均利率收在 0. 689%, 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

	預測區間	實際區間	
拆款市場	0.65% - 0.80%	0.685%-0.689%	
債券 RP	0.93%-1.35%	0.93% - 1.35%	

註:本内容係取材於本公司(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

# ▶ 本週資金寬鬆/緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
1/15 NCD 到期	3,328.00 億	NCD 發行	
1/16NCD 到期	2,709.00 億	364 天期 NCD 發行	0.00 億
1/17 NCD 到期	3,257.50 億	公債 A13102 發行(1/18)	300.00 億
1/18 NCD 到期	3,696.00 億	公司債發行	0.00 億
1/19 NCD 到期	4,681.50 億		
合計數	17,672.00 億	合計數	300.00 億

# ■ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 17,672.00 億元,緊縮因素有 NCD 及公債交割共 300.0 億元。本週只有公債交割的緊縮因子,資金需求不高,在市場資金充裕下,短期利率仍將成交在區間內。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%	