2024.01.22

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

01/15 中華電信「twAAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」
01/18 遠傳電信 SACP 因借款槓桿比改善而調高；「twA+/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」

市場分析

受到上週美國公布零售銷售數據優於市場預期，加上市場對於預期降息熱度稍有降溫，美債殖利率回升，並觸及5週以來高點，台債交投持續冷清，公債殖利率仍持平於區間內；公司債初級市場部份，已有額度或年度財報報較早完成之公司債潛在發行人，將觀注市場利率走勢，視利率時點於近期完成訂價。

金融債無詢價案件

債市週報

上週回顧

上週台債市場標售二十年期新券，得標利率 1.388%持平於前次同年期，落於市場預期的區間 1.36-1.39%的上緣，得標比重分別為銀行業 71.01%、證券業 24.33%、票券業 2.33%及保險業 2.33%，投標倍數自前次 1.89 下滑至 1.81，此次可看出壽險業再度縮手，但在銀行進場接手下利率持穩，標後市場買氣尚佳，利率多向下成交，不過之後在美債連續數日的彈升下，也影響台債利率止跌反彈，指標十年券整周收升在 1.235%，指標五年券則較上週上行 2.5bps 收在 1.175%。

本週分析

國外方面，上週三公布英國 12 月 CPI 年增 4%、月增 0.4%均高於前值及市場預期，數據公布後推升歐債利率，也帶動美債利率走升，之後公布美國 12 月零售銷售數據，月增 0.6%高於預期的 0.4%，為三個月以來的最大漲幅，美債利率延續彈勢；最新初領失業救濟金人數報 18.7 萬人，低於經濟學家預估的 20.8 萬人，為 2022 年 9 月底以來的新低，顯示就業市場表現依然穩健，另一方面，FED 官員們也出面發表偏鷹派言論，例如 Christopher Waller 表示 FED 可能會在今年降息，但應謹慎行事，今年沒有理由像過去一樣快速行動，優於預期的

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

經濟數據及官員談話打擊了市場樂觀的降息預期，十年期美債整週收升於 4.1%之上。台債後市方面，雖然二十年券標售沒有優於前期，但觀察冷券市場長端需求仍然旺盛，第一季有買盤的補券需求且債券發行量不大，在籌碼的保護下台債利率彈升幅度有限，本週關注 5 年期新券的標售結果。預估本周十年券交易區間在 1.21-1.26%，五年券在 1.16-1.21%。

公債		2024/01/19	2024/01/12	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.1275%	1.1300%	-0.25
5年	A13103R	1.1750%	1.1500%	2.50
10年	A13104	1.2350%	-	0.00
20年	A13102	1.3850%	-	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		113/01/19 收盤	較前週異動
O/N		0.695%	+0.006%
RP	10 天	0.93%	+0.0%
	30 天	1.03%	+0.0%
CP	10 天	1.4338%	+0.00%
	30 天	1.4937%	+0.00%
	90 天	1.6113%	+0.00%
匯率	USD	31.44	TWD 貶值 0.311
外匯存款餘額(112/11)		91,206 億元	-261 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/01/19)		79,545.10 億元	-502.6 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 17,672.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 17,169.40 億，共減少發行 502.6 億元，上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，短期利率仍是成交在區間內。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 0.695%，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%-0.696%
債券 RP	0.93%－1.35%	0.93%－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

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
1/22 NCD 到期	3,798.05 億	NCD 發行	
1/23NCD 到期	5,263.00 億	364 天期 NCD 發行	0.00 億
1/24 NCD 到期	6,151.00 億	公債發行	0.00 億
1/25 NCD 到期	5,851.00 億	公司債發行	0.00 億
1/26 NCD 到期	3,566.00 億		
合計數	24,629.75 億	合計數	0.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 24,629.75 億元，緊縮因素有 NCD 發行。本週時序逐漸接近農曆新年，預料市場資金需求高峰將逐日顯現，但在目前整體市況寬鬆有餘的情況下，預料短期利率將成交在近期區間內。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%

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