2024.01.08

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
中油	64	5	AAA(twn)	1.66	50%、50%
	30	7		1.70	50%、50%
	108	10		1.78	50%、50%
台電	70	5	twAAA	1.70	80%、20%
	79	10		1.81	到期一次
鴻海	9	3	twAA+	1.68	到期一次
	93	5		1.80	到期一次
	12	10		1.90	到期一次

重要訊息

-

市場分析

上周定價案件有中油無擔保普通公司債，5年1.66%、7年1.7%、10年1.78%，金額為新台幣202億元，鴻海無擔保普通公司債，3年1.68%、5年1.8%、10年1.9%，金額為新台幣114億元，及台電無擔保普通公司債，5年1.7%、10年1.81%，金額為新台幣149億元。

雖10年期美債殖利率已回落近120bps，但台灣自身上半年降息預期不強，以致短率不易鬆動，公債滑落幅度相當有限，而公司債可能要等到年度財報出爐前後，才會容易有訂價案件，預計農曆年後才較有機會。

金融債無訂價案件。

債市週報

上週回顧

上週台債市場標售兩年期新券共 300 億元，得標利率 1.15%高於市場預期的區間 1.10%-1.12%，得標倍數 1.54，得標比重分別為銀行業 80.83%、證券業 10.83%、票券業 6.67%及保險業 1.67%，劣於預期的表現主要因短端受資金成本壓力仍大，買盤追價意願不高，標後推動五年附近的冷券利率小幅上揚，加上美債利率近期止跌反彈，指標券的報價區間也跟

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

進上移，只是盤面交投意願低落，指標五年及十年券整週無成交，不過可觀察到資金持續往長端券種尋求較高的收益，冷券市場買氣尚佳。台灣 12 月 CPI 年增 2.71%，高於路透調查的 2.54%，核心 CPI 年增 2.43%，較 11 月小幅上揚，主要受房租及娛樂費用的推升，2023 年全年 CPI 年增 2.5%，為第二年超過通膨警戒線，也比主計總處預測的 2.46%更高。

本週分析

國外方面，美國 12 月 ISM 製造業指數 47.4 略高於市場預期的 47.1，為連續 14 個月的萎縮，其中價格指數自前個月 49.9 下滑至 45.2，降幅為 7 個月來最大，顯示需求仍然疲軟，不過在勞動市場方面，12 月 ADP 就業報告顯示民間企業就業人數季調後新增 16.4 萬人，超過市場預期的 11.5 萬人，加上最新初領失業救濟金人數報 20.2 萬人，較前一週下滑 1.8 萬人，也低於預估的 21.7 萬人，到了週五公布非農就業新增人數 21.6 萬人，更是遠高於預期的 17 萬人，失業率 3.7%也高於預期的 3.8%，顯示就業市場仍保持一定的需求，投資人調降對全年降息的預期，十年期美債重回至 4%之上。台債後市方面，目前市場共識台灣央行應不會再升息，但通膨仍未回落至目標 2%之下，也暫時看不到降息的機會，在資金成本的壓力下利率下方有撐，但逢高亦會有買盤進場承接，預料利率將續呈區間震盪，之後等待 20 年新券的標售指引。預估本周十年券交易區間在 1.20-1.25%，五年券在 1.15-1.20%。

公債		2024/01/05	2023/12/29	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.1400%	-	0.00
5年	A13103R	1.1500%	1.1500%	0.00
10年	A13104	-	-	0.00
20年	A13102	-	-	0.00
30年	A12111	1.5800%	1.5788%	0.12

短期利率分析報告

市場行情

項目		113/01/05 收盤	較前週異動
O/N		0.692%	-0.001%
RP	10 天	0.93%	-0.02%
	30 天	1.03%	-0.02%
CP	10 天	1.4365%	+0.00%
	30 天	1.4997%	+0.00%
	90 天	1.6187%	+0.00%
匯率	USD	31.025	TWD 貶值 0.29
外匯存款餘額(112/11)		91,206 億元	-261 億元(前月)
NCD 未到期餘額(112/01/05)		81,061.35 億元	+972.0 億元
貨幣型基金規模(112/11)		8,472.72 億元	-224.99 億元(前月)

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

上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 15,213.45 億元，緊縮因素有央行存單發行共 16,185.45 億，共增加發行 972.0 億元，上週適逢新的月份及新提存期，市場資金需求不高，而投信及壽險有新資金回流，短期利率回落到利率區間的低檔。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 0.687%，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%	0.681%-0.687%
債券 RP	0.95%－1.35%	0.95%－1.35%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
1/08 NCD 到期	3,463.50 億	NCD 發行	
1/09NCD 到期	2,459.00 億	364 天期 NCD 發行	0.00 億
1/10 NCD 到期	2,332.30 億	公債發行	0.00 億
1/11 NCD 到期	3,317.80 億	台電公司債發行(1/10)	70.00 億
1/12 NCD 到期	3,704.25 億	中油公司債發行(1/11)	94.00 億
		鴻海公司債發行(1/11)	114.00 億
		興富發公司債發行(1/11)	16.00 億
		台電公司債發行(1/12)	79.00 億
		中油公司債發行(1/12)	108.00 億
		富旺公司債發行(1/12)	3.00 億
合計數	15,276.85 億	合計數	484.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 15,276.85 億元，緊縮因素有 NCD 及公司債交割共 484.0 億元。本週雖有台電、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，預計影響有限，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%

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

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