

大慶票券投資雙週報

(105/10/04~105/10/17)

在貨幣市場方面 09/20-10/03 寬鬆因子有央行存單屆期 3.13 兆元。美國 9 月暫不升息，9 月底央行終結降息，認為貨幣政策對經濟成長刺激有限，決議利率不變。9 月季底緊縮效應影響，銀行放款及稅款繳交，加上公司債、外幣債交割金額大，資金緊俏。短票方面，銀行提前一週關門補積數，自保票隨時序越接近季底，利率一天比一天拉高，成交區間在 0.30-0.37%；免保票跨季價格飆高，銀行主要成交 0.34-0.40%，投信則因資金多缺利率比照長天期定存，成交在 0.43-47%。拆款方面，接近季底資金緊逐漸拉高，季內成交在 0.28-0.33%，跨季成交在 0.34-0.40%。公債附買回成交利率方面，跨季上調 1~2 個 bp，利率主要成交區間在 0.26-0.29%。公司期間金融機構買票自保成交價 30 天內在 0.30%-0.37%；免保 30 天內在 0.37% -0.45%。市場隔夜拆款區間 0.173%-0.240%，平均在 0.178%，9 月中後均利率跳高至 0.18%。公司實質拆入成交區間為 0.20%-0.31%。10/04-10/17 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.35 兆元。隔夜拆款約在 0.18%-0.21%，次級票成交利率自保票 30 天期內約在 0.32-0.34%；免保票 30 天期內銀行價約在 0.36-0.38%，投信約在 0.38-0.40%。

在債市方面，美國部分，日前公布九月 FOMC 會議記錄顯示，多位有投票權的委員認為，如果美國經濟續強，短時間內升息機率增高，也讓近期美十年債由 1.55% 攀升至 1.78% 附近，市場也認為大選過後的 12 月升息機率超過六成，短期美債易漲難跌，展望後市，仍需觀察全球景氣復甦的狀況。台債方面，受到聯準會主席葉倫談話前夕，金融機構態度觀望，近期標售兩年券乏人問津，意外流標 64 億元，得標利率落於 0.443% 的偏高水準，在市場瀰漫美國即將升息的氣氛下，短期公債殖利率易漲難跌，短線預期 5 年券 A05108 交易區間在 0.50%-0.7%，10 年券 A05111 區間在 0.65%-0.85%。

