

大慶票券投資雙週報

(107/05/01-107/05/14)

貨幣市場方面 04/17-04/30 寬鬆因子有央行存單屆期 3.01 兆元。期間美債 10 年期殖利率飆升 3%，市場認為 FED 再升息 3 碼機率高達八成，美元強勢，台幣對美元一週內由 29.3 貶值至 29.7，外匯成交量變大，出口商拋匯，加上外資賣超台股等，整體股、匯、債市波動，短期造成台幣資金供應波動。我國央行總裁暗示 6 月份不升息，但因國際市場及股匯市等因素影響，銀行月底週轉金缺，大型行庫補稽數，外商銀行台幣供應亦受影響。短票市場，自保票 30 天期，成交價格區間在 0.38-0.405%；免保票市場，標的不同因各家額度有限，流動性、標的產業及發行量皆影響其成交價格，銀行與投信亦因資金來源穩定情況不同，而成交價格有所不同，銀行成交區間 30 天期在 0.44-0.48%，投信與代操基金成交在 0.45-0.48%，免保價格因承銷市場價格競爭，賣票價格往下，但租賃及長天期免保票價格仍高。拆款方面，資金分配不均造成短缺，利率跨月調高 1 bp，隔夜拆款區間 0.180-0.290%，1~3 週拆款成交區間 0.36-0.40%，公司實質拆入成交區間為 0.26-0.40%；美元因 LIBOR 與 TAIFX 4 月底相較月初利率平平，美金拆款成交利率區間短天期在 1.95-2.20%。債券附買回交易利率：公債成交區間在 0.32-0.35%；公司金融債成交區間在 0.32-0.40%；美元債券成交區間約 1.25-2.1%。05/01-05/14 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.58 兆元。隔夜拆款約在 0.18-0.28%，次級票成交利率自保票 30 天期內成交在 0.38-0.41%；免保票 30 天期成交在 0.45-0.50%。

債市方面，美國部分，近期 FOMC 會議召開，會前由於 PCE 數據達到 2%，市場預期 Fed 會有較鷹派的政策，但會後聲明表示，對於通膨數據會採取較寬鬆的容忍，但近期資金從新興國家回流美國，使得美元指數創高，顯示市場對後市升息走向是不變的，使得美債十年券持續挑戰 3%關卡，Fed 主席 Powell 表示，未來只要失業率夠低，通膨與薪資將上揚，升息速度將加快。台債方面，近期受外資匯出影響，台幣持續走貶來到 29.9 兌一美元，然而觀察一年內短率並未有顯著的彈幅，不致影響持券成本，使得養券賺取利差的因素會是支撐目前的橫盤走勢，預期台債短線為箱型整理格局，短線預期 5 年券 A07101 交易區間在 0.60%-0.80%，10 年券 A07102 區間在 0.90%-1.15%。

