

大慶票券投資雙週報

(107/09/04-107/09/17)

貨幣市場方面 08/07-08/20 寬鬆因子有央行存單屆期 2.71 兆元。受美國貿易制裁影響，土耳其爆發貨幣里拉大貶值，引起國際金融危機恐慌，影響部份台商。外匯市場，美元對台幣升值，反觀人民幣則貶值，台幣需求端因台幣貶拋售美金。近期銀行受 72-2 不動產條款影響，以發行 NCD 支應存款流失及放款增加，轉手向票券商抓錢，資金部分鎖住在銀行 NCD。央 NCD 364 天期及兩年期標購利率分別為 0.481%及 0.613%，相較上次同天期利率下調 0.3-1 個 bp。**短票市場**：8 月仍有法人戶配息抽錢，但銀行資金多，買票利率下調 2 個 bp，自保票 30 天期，成交價格區間在 0.52-0.54%；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 0.57-0.61%，代操與投信成交區間 30 天期在 0.59-0.625%。**拆款市場**：隔夜拆款區間 0.174-0.28%，有稍稍下調，跨月拆款利率下調在 0.49%，回落 5 個 bp，月內成交區間則在 0.46-0.48%，高點利率往下修。公司實質拆入成交區間為 0.27-0.49%；美元 LIBOR 與 TAIFX，短天期利率變動不大，公司美金拆款成交利率區間短天期在 2.2-2.35%。**債券附買回交易利率**：公債成交區間在 0.33-0.40%；公司金融債成交區間在 0.32-0.47%；美元債券成交區間約 2.15-2.40%。08/21-09/03 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.25 兆元，8 月截至 8 月 29 日為止，央行 NCD 到期總計 55,769.4 億元，發行金額為 55,971.9 億元，在此期間淨增加 202.5 億元。隔夜拆款約在 0.74-0.28%，次級票成交利率自保票 30 天期內成交在 0.52-0.55%；免保票 30 天期成交在 0.58-0.61%。

債市方面，美國部分，近期美國經濟數據持續穩健，加上新債標售金額續創新高，使得美債震盪區間向上，美十年券近期高檔來到 2.94%附近，由於在就業數據強勁，薪資大幅成長下，未來 FED 仍將堅持漸進升息策略。台債方面，月底央行將舉行理監事會議，市場普遍預期利率維持不動，在利差持續縮小下，長券端追價力道相對有限，後續將觀察 20 年券 A07108 標售結果，買盤追價意願是否如目前市場預期的強勁，預計利率維持在低位震盪的機率偏高，操作上維持不追低逢彈進場的策略，預期五年券 A07107 交易區間在 0.60%~0.73%，十年券 A07105 交易區間在 0.75%~0.88%。