

大慶票券投資雙週報

(107/09/18-107/10/01)

貨幣市場方面 09/04-09/17 寬鬆因子有央行存單屆期 2.73 兆元。美國景氣熱絡，FED 偏鷹派發言，年底前升息 2 次機率大增；反觀我國景氣未明，經濟擴張成長力道有待加強，央行 9 月貨幣政策預估利率仍不變；外匯及股市期間平平，波動不大，影響台幣資金有限。期間逢營所稅暫繳且仍有金控發放股利，以及國庫借款到期等等緊縮因子，加上跨季效應，使得金融機構短錢充斥，跨季資金保守偏少，隔夜拆款雖創低點新低，但跨季利率仍居高不下。央 NCD 364 天期及兩年期標購利率分別為 0.482%及 0.605%，相較上次同天期利率 364 天期持平，兩年期下調 0.8 個 bp。**短票市場**：銀行跨季保守，對買票利率仍堅持，自保票 30 天期，跨季成交價格區間在 0.52-0.55%，季內則 0.47-0.48%；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 0.58-0.63%，代操與投信成交區間 30 天期在 0.60-0.65%，跨季漲價 4-5 個 bp。**拆款市場**：少數銀行提供跨季拆款資金，拉高 5 個 bp，隔夜拆款區間 0.172-0.28%，低點有稍稍下調，月內成交區間則在 0.46-0.47%，跨季底成交區間則在 0.52-0.525%，公司實質拆入成交區間為 0.27-0.525%；美元 LIBOR 與 TAIFX，短天期 LIBOR 與 TAIFX 利率持平，一個月 LIBOR 與 TAIFX 利率因跨 9 月季底上升 5-8 個 bp，公司美金拆款成交利率區間短天期在 2.30-2.35%。**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 0.32-0.48%；美元債券成交區間約 2.20-2.40%。09/18-10/01 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.28 兆元，9 月截至 9 月 26 日為止，央行 NCD 到期總計 47,171.6 億元，發行金額為 46,444.6 億元，在此期間淨減少 727 億元。拆款約在 0.47-0.54%，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 0.58-0.67%。

債市方面，美國部分，由於美國經濟數據表現步錯，聯準會一如預期升息一碼，聯邦基金利率來到 2-2.25%區間，是 2008 年金融風暴至今，利率首度突破 2%水位，美十年券突破 3%關卡來到 3.055%附近，會議聲明刪除寬鬆字樣，主要隨者美國經濟走強，寬鬆一詞已不合時宜，未來在美國經濟持續擴張下，FED 仍將堅持漸進升息策略。台債方面，受到美債突破 3%關卡，台債十年券 A07109 突破一個多月的盤整區間，打破了寂靜，在賣壓尚未停止前，空方仍有

機會，預期五年券 A07107 交易區間在 0.68%~0.78%，十年券 A07109 交易區間在 0.80%~0.93%。