

大慶票券投資雙週報

(107/12/25-108/01/07)

貨幣市場方面 12/11-12/24 寬鬆因子有央行存單屆期 2.26 兆元。台股股市小跌，外資小幅賣超，匯率台幣對美元持穩，未來景氣信心仍不看好；貨幣市場近期逢資金跨年底，銀行積數高，因保守操作不放錢，直到接近後一週，大型行庫出來拆款買票，年底資金不如往年緊俏，但年底銀行仍受巴塞爾和流動性等等比率影響，減少拆款及短票持有，為利率不降之因。**短票市場：**因逢跨年底銀行利率仍堅持，但利率沒再攀升，自保票 30 天期，成交價格區間跨年主要在 0.53-0.63%，年內在 0.53-0.59%，與前 2 週持平；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 0.69-0.80%，代操與投信成交區間 30 天期在 0.70-0.80%，票遇跨年底利率上加至少 5 個 bp，近期也因台電及中油免保票利率飆高至 0.80%，使跨年免保票利率與其貼近。**拆款市場：**期間銀行積數夠且大型行庫有出來買票，資金不如預期中緊俏，但跨年利率仍居高不下，隔夜拆款區間 0.174-0.30%，短錢充斥，低點利率往下調，跨年底拆款成交區間則在 0.60-0.63%，年內回落至 0.48-0.53%，公司實質拆入成交區間為 0.27-0.63%，跨年利率高，向短票利率貼近；美元 LIBOR 與 TAIFX，LIBOR 利率 1 個月上漲 8 個 bp、3 個月則上漲 5 個 bp；TAIFX 因 2 週就跨年，一個月以上變動不大，1 個月上漲 5 個 bp，1 週至 2 週則上漲 10 個 bp，公司美金拆款成交利率區間年內在 2.5-2.75%，跨年飆至 3% 以上。**債券附買回交易利率：**資金逢跨年，RP 跨年高利率開高，公債成交區間在 0.32-0.44%；公司金融債成交區間在 0.37-0.55%；美元債券成交區間約 2.55-2.95%，跨年底美元資金成本飆升。12/25-01/04 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.3 兆元，12 月截至 12 月底為止，央行 NCD 到期總計 76,647.3 億元，發行金額為 49,968.6 億元，在此期間淨減少 201.5 億元。拆款約在 0.18-0.63%，次級票成交利率自保票 30 天期內成交在 0.51-0.63%；免保票 30 天期成交在 0.70-0.78%。

債市方面，美國方面，受到中美貿易持續影響，研究機構紛紛調降今年預期，加上蘋果調降財測，美債十年券回檔來到 2.55%。展望後市，受中美貿易影響，美國未來經濟成長幅度可能會開始減速，明年貨幣政策趨向中性。台債市場，近期台債交易模式主要由長券帶動短券下滑，整條曲線走平緩格局，但發債計畫對長券端丟出一大不確定性，終端買盤是否對增發的籌碼買單將決定此波行情能

否持續，短期仍為區間震盪為主，預期台債五年券A07107交易區間在0.65%-0.75%，十年券A07109交易區間在0.80%-1.00%。