

大慶票券投資雙週報

(110/06/29-110/07/12)

FED 維持基準利率不變、購債不變，偏鷹派，官員預估最快升息可能為 2022 年底前；ECB 維持購債規模不變，英國央行按兵不動，偏鴿調；我國疫情情況轉好，全國三級警戒仍至 7/12，央行理監事會議決策維持利率不變，再度上修我國今年 GDP 至 5%。市場資金：緊縮因子有：台幣貶值、國庫借款撥款、公債、中油&台電公司債發行、營所稅繳稅及跨季因素。寬鬆因子：股市漲、公債還本。2 年期 NCD 標購利率為 0.226%，與上次同天期往下 1.6 個 bp，央行 NCD 總餘額持平 9.3 兆。短票市場：台電、中油免保標購實拿利率 0.23-0.24%，利率往下 1-2 個 bp。銀行買票利率因跨季稍上調 1 個 bp，自保票 30 天期，利率成交區間在 0.20-0.22%；免保票雙信評及信評 A+ 以上與 A 以下之免保票價差 2-5 個 bp，30 天期免保，成交區間在 0.22-0.27%。拆款市場：拆款利率因疫情持平，隔夜拆款利率區間 0.078-0.16%，公司實質拆入成交區間為 0.16-0.22%。外幣市場：美元跨季因素 LIBOR 1-3 個月往上 2 個 bp 左右；TAIFX 隔夜及一週往上 2-7 個 bp、1-3 個月往上 2-4 個 bp，公司美金拆款成交利率區間在 0.21-0.28%。債券附買回交易利率：公債 RP 成交區間在 0.13-0.18%；公司金融債成交區間在 0.13-0.20%；美元債 RP，成交區間約在 0.30-0.32%，利率持平。06/29-07/12 寬鬆因子有央行存單屆期約 3.47 兆元，6 月截至 6 月底止，央行 NCD 到期總額 92,180.8 億元，發行金額為 91,408.5 億元，在此期間減少 772.3 億元。隔夜拆款約在 0.078-0.16%，次級票成交利率自保票 30 天成交在 0.20-0.22%；免保票 30 天成交在 0.23-0.26%。

展望後市，在美國市場方面，經濟數據表現良好，且就業數據持續好轉，失業率雖上升，但主因為求職人數上升所導致，非農就業人數也穩定增加中，顯示市場正逐步復甦回穩。而在美債市場方面，美債 10 年殖利率在 1.5% 左右區間波動，而因為失業率上升的關係，使 10 年美債殖利率上週跌至 1.43 附近；歐元區市場來看，歐洲市場 6 月的經濟景氣升溫，而英國公布第一季 GDP 萎縮，預計在 7 月解封之後，及疫苗正常施打照進度下，經濟也將持續改善；在中國市場方面，6 月 PMI 雖小幅下滑，但仍然維持在擴張；而在台灣市場方面，雖然公債多期新券開始進行發行前交易，但市場交易量仍不見升溫，上週僅有 10 年新券少量成交，且由於上週美國未有重大數據公布或政策改變，在缺乏指引之下，市場交易商轉而退之觀望月底新券投標。綜上所述，估計 5 年券區間在 0.21%~0.29%，而 10 年券交易區間為 0.36%~0.44%。