

# 大慶票券投資雙週報

(111/05/10-111/05/23)

貨幣市場方面，04/29-05/13寬鬆因子有央行存單屆期3.68兆元。美國4月CPI為年增率8.3%，高於市場預期，使得Fed持續升息預期不變；台灣5月16日2年期NCD均標利率為1.525%，原預計標購600億，只核准59億，而NCD上周央行減發，市場多出一些資金，使得原本稍微緊俏的資金情勢，使得銀行對免保與自保利率降不下來。**市場資金**：緊縮因子有：上市企業公司債、金融債、外幣債發行、台股跌、公債與國庫券交割款等因素。央行NCD總餘額下降至8.89兆。**短票市場**：台電、中油免保標購實拿利率1.05-1.1%。銀行有升息的預期心理，對利率堅持，自保票30天期，利率成交區間在0.63~0.65%，郵局在天期的自保票利率，維持自保成交利率在0.63%；免保票雙信評及信評A+以上與A以下之免保票價差10個bp，30天期免保，成交區間在0.68~0.78%，成交區間擴大。**拆款市場**：隔夜拆款利率區間0.179-0.25%，公司實質拆入成交區間為0.60-0.65%。**外幣拆款市場**：美元TAIFX一週上升至0.87，一個月則稍微下降到1.00；公司美金拆款短天期成交利率區間在0.80~1.05%，美金拆款利率需要多議價。**債券附買回交易利率**：公債RP成交區間在0.22-0.35%；公司金融債月內成交區間在0.27-0.36%，跨月高點成交在0.43%；美元債RP，月內成交區間在0.71-0.90%，跨月利率在1.00-1.18%，在Fed升息2碼之後，高標上升40個bp，美債成交區間尚未收斂。**票券附買回交易利率**：0.27-0.55%，成交區間維持既有區間。111/05/06-111/05/18寬鬆因子有央行NCD到期總額33,482.90億元，發行金額為31,038.25億元，在此期間增加2,444.65億元，央行於5月11日NCD減發969億元，加上16日的2年NCD不足額發行，銀行資金稍微寬鬆，只有少數銀行供應跨季資金買票，交易部操作上，免保票以搓合為主，並以一般法人與銀行跨季資金承作自保票賣斷與金融機構的便宜短錢。截至111年05月18日止，央行定期存單未到期餘額為88,959.70億元。隔夜拆款約在0.179-0.25%，次級票成交利率自保票30天成交在0.63-0.65%；免保票30天成交在0.72-0.78%。

債市方面，台灣市場方面，央行認為國內經濟穩健成長，下半年也將持續復甦，惟5大不確定因素將影響台灣今年經濟成長，分別是俄烏戰爭持續、全球通膨壓力升溫、美國等主要經濟體貨幣政策緊縮力道，與中國大陸疫情管控措施、國內疫情後續發展等，目前主要機構均預測台灣今年經濟成長率多逾3%，通膨率均逾2%。綜上所述，估計本周5年指標券區間為1.00%到1.30%，10年指標券區間為1.20%~1.5%。