

大慶票券投資雙週報

(111/06/07-111/06/20)

貨幣市場方面，05/30-06/13寬鬆因子有央行存單屆期3.79兆元。美國5月核心CPI為年增率8.6%，高於市場預期；中國5月CPI年增率為2.1%，輸入性通膨壓力不減；台灣6月7日公布5月CPI年增率為3.39%，連續3個月在3%以上，主因是油價與食物類價格上漲。**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8.9兆。**短票市場**：台電、中油免保標購90天期實拿利率1.072-1.16%。銀行有升息的預期心理，自保票30天期，利率成交區間在0.73~0.75%，郵局在30天期自保票利率，成交在0.75%，郵局對跨季利率有所堅持；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，跨季的30天免保，成交區間在0.80~1.00%。**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0.62-0.70%，銀行1周拆款利率升息前的高點來到0.73%。**外幣拆款市場**：美元TAIFX升息後一週上升至1.62%，一個月上升到1.77%；公司美金拆款升息前，短天期成交利率區間在0.97~1.20%，升息後短天期拆款成交利率在1.75%。**債券附買回交易利率**：公債RP成交區間在0.25-0.30%，跨到8月高點成交在0.365%；公司債月內成交區間在0.27-0.44%，跨到7月高點成交在0.56%；美元債RP，升息前成交區間在0.70-1.15%，美債成交區間在升息後需要多議價。**票券附買回交易利率**：月內0.38-0.56%，跨月成交區間為0.42-0.58%。111/06/01-111/06/16寬鬆因子有央行NCD到期總額45,568.35億元，發行金額為43,949.05億元，在此期間減少1,619.30億元，銀行先行回補基數，票只能到期續做，加上國庫借款交割影響，使得銀行資金有多缺不一的情形，少數銀行與投信在台灣央行升息前供應跨季資金買票，交易部操作上，免保票以搓合為先，並以法人跨季資金承作RP與金融機構的便宜短錢。截至111年6月16日止，央行定期存單未到期餘額為88,631.90億元。隔夜拆款約在0.179%-0.25%，次級票成交利率，自保票30天期成交在0.74-0.75%；免保票30天期成交在0.80-0.93%。

債市方面，美國市場方面，美國公布5月CPI指數達8.6%，高於4月的8.3%，市場預估聯準會將於6月中的FOMC會議一口氣升息三碼，來抑制居高不下的通膨；歐元區方面，歐洲央行將從7/1起結束歷時約7年的資產購買計畫，正式為量化寬鬆政策畫下句點，並計劃於7月升息1碼，9月則視通膨再決定是否要擴大升息幅度；中國方面，國務院持續推出政策來振興經濟，包括近期宣布增加退稅1,400億元、專項債券於8月底前使用到位以支持基礎建設、國家融資擔保基金新增1兆元等措施；台灣市場方面，由於台灣5月通膨破3%創下歷史新高，市場預估若央行6月只有升半碼，下半年應該還會再進行升息來抑制通膨，央行將於6/16的理監事會議公布最新的利率決策。綜上所述，估計本周5年指標券區間為1.00%到1.25%，10年指標券區間為1.20%~1.45%。