

2018.08.13

短期利率

上週市場寬鬆因素有央行存單到期共 10,917.50 億元，央行存單發行共 12,392.00 億元。雖部份投信有小額贖回，惟處七月上旬，整體市場資金供給仍屬充裕，利率較前週微幅下滑。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.177%，公債 RP 利率成交在 0.30%—0.35%，公司債 RP 利率成交在 0.43%-0.45%。

本週寬鬆因素有央行存單到期、公債付息共計 11,299.30 億元，緊縮因素有 2 年期 NCD、公債及公司債發行共約 811 億元。本週市場資金可望維持平穩，預期壽險及銀行端資金仍然偏鬆，利率變動幅度不大。預估本週隔夜拆款加權平均成交利率區間在 0.15%—0.20%，公債 RP 利率成交在 0.32%—0.35%，公司債 RP 利率成交在 0.43%-0.45%。

2018.08.13

公債交易

台灣十年公債上週五收盤在0.8237%，整周殖利率下跌約3bps，五年公債收盤在0.66%，整週殖利率下跌約1.8bps，整體偏多態勢未變，十年對五年殖利率利差持續縮小至16bps。由於本周二就是十年資額券標售，上週五再殖利率下探至0.8150%今年新低後看到明顯的獲利了結賣壓，一度上彈2bps之後再收斂跌幅，此次標售將可看出此利率水準對於銀行投資配置的吸引力，於標售確認之前應該會較為保守觀望。若此利率水準仍可滿足投資盤需求，則十年債利率將有望下破0.8%。由於五年券相對十年仍然保守，中短天期是否可以得到青睞也是觀察重點。

土耳其資產遭到拋售，引發市場對於歐美銀行和新興市場的擔憂，上禮拜在禮拜五之前國際債市並無明顯方向性，其後再次助長了市場的避險情緒，十年美債收低在2.873%。此情形頗類似於五月底六月初義大利政局不穩帶給市場的危機事件，若美元有持續走強的情形，持續傷害歐洲銀行的高風險資產，對於歐洲的穩定性絕對有負面的影響。而在眼下由於美國數據和企業財報還在成長階段，數位鴿派的FED官員也表示對當前經濟的樂觀態度，預計在FED態度未改變之前美債殖利率大幅探底機率仍然不高。

附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	8月9日	8月10日	漲跌(b.p.)
2年	A07106	0.5200%	0.5200%	0.00
5年	A07107	0.6600%	0.6600%	0.00
10年	A07105R	0.8237%	0.8250%	0.13
20年	A07103	1.2770%	1.2770%	0.00
30年	A07104	1.4400%	1.4400%	0.00

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 104 年金管證總字第 0036 號