

債匯市場：2年期公債、NCD 標售不如預期，台債走空

央行2年期NCD得標利率上揚至0.449%，投標倍數創下新低，2年期105/12公債亦不足額標售，得標利率上升至0.4430%，台債殖利率明顯走揚，終場10年券週線收黑4.0bps至0.8100%。

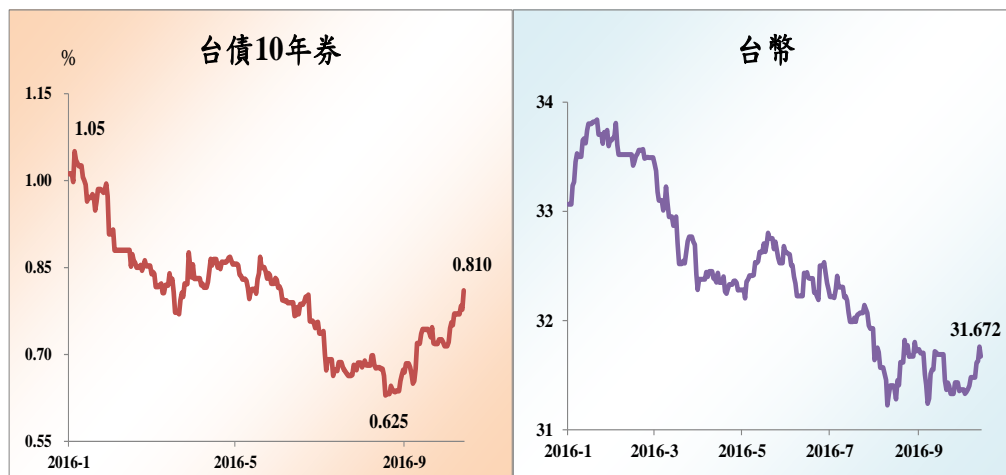
週初台債受美債牽引氣氛偏空，10/12央行標售300億元2年期NCD，得標利率由0.421%上揚2.8bps至0.449%，連2月走升，投標倍數僅2.3倍創下新低，10/13財政部2年期105/12公債亦不足額標售，得標利率由0.4080%上升3.5bps至0.4430%，高於市場預期並帶動台債殖利率明顯走揚，終場10年券週線收黑4.0bps至0.8100%，創2016/6以來高，台債5年券週線收黑0.7bps至0.6050%。

展望本週債市，雖Fed主席Yellen談話偏向鴿派，然不減市場對美國年內升息1碼預期，國際債市氣氛仍然偏空，加上台灣景氣逐步回穩，並持續受CBC中止降息循環影響，台債殖利率仍有上行空間；留意10/20財政部將標售的5年期新券，預期台債殖利率偏空盤整，靜待後續消息指引，10年券預估波動區間0.75%~0.85%，5年券0.55%~0.65%。

匯市方面，十一長假後人行將人民幣中間價調降至2010/9以來低，CNY貶破6.73創下6年低，且美國經濟數據表現正面，10/13紐約Fed分行總裁Dudley鷹派言論令韓圓等非美貨幣承壓，加上台股下跌、外資偏向匯出，台幣連7日下跌，10/13盤中最深貶至31.783的1個月以來低，週線收黑0.61%至31.672。

展望本週匯市，台灣再次被美國財政部列為持續單向干預匯市的觀察名單，加上美國年內升息預期轉強令非美貨幣承壓，且台股走勢偏弱、外資恐偏向匯出，預期台幣偏空震盪整理。

10/13紐約Fed分行總裁Dudley鷹派言論令韓圓等非美貨幣承壓，加上台股下跌、外資偏向匯出，台幣週線收黑0.61%至31.672。



資料來源：台北外匯中心；永豐金控研究總處整理，Oct. 2016