

台灣利率市場週評

2023/12/18

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
12/8 收盤價	1.1700	1.2586	1.4000	1.6400
12/11~12/15 高點	1.1910	1.2630	1.3805	1.6305
12/11~12/15 低點	1.1350	1.1955	1.3750	1.6000
12/15 收盤價	1.1600	1.1955	1.3750	1.6000
漲跌幅	-1.00bps	-6.31bps	-2.50bps	-4.00bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
12/8 收盤價	1.4800	1.4600	1.4425	1.4800
12/11~12/15 高點	1.4950	1.4725	1.4475	1.5000
12/11~12/15 低點	1.4050	1.3000	1.2300	1.2750
12/15 收盤價	1.4300	1.3600	1.3100	1.3600
漲跌幅	-5.00bps	-10.00bps	-13.25bps	-12.00bps

上週回顧
[已公布之經濟數據]

日期時間	重要事件	資料期間	預估值	實際值	前期值
12/14/2023	CBC Benchmark Interest Rate	14-Dec	1.875%	1.875%	1.875%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美聯儲於本年度最後一次會議維持利率不變，聲明稿新增經濟與通膨增速放緩論述，這是 Fed 委員會自 2021 年 3 月以來，首次預測不會再進一步升息，且點陣圖顯示 2024 年將至少降息 3 碼，高於市場預期，投資人對於後續美聯儲預防式降息可期，美債十年終場下跌 31.5bps 以 3.913% 水準作收；本地市場方面，美債鴿聲響起引發台債市場共鳴，然台灣的央行理監事會議維持基準利率不變，且總裁楊金龍提及未來未必跟進美國降息，致使五年內公債下跌有限，終場十年指標公債下跌 6.31bps 以 1.1955% 價位作收。

利率交換方面，十年美債跌破年線支撐，引發 IRS PAY SIDE 積極回補，並對本國央行後續降息有所期待，終場 5Y IRS 下跌 12 bps 以 1.36% 水準作收。

本週操作策略與展望

台灣利率市場週評

2023/12/18

[本週將公布之經濟數據]

日期時間	重要事件	資料期間	調查	前期
12/20/2023	Export Orders YoY	Nov	--	-4.60%
12/20/2023	Unemployment Rate	Nov	--	3.41%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，歐、美、英、台灣央行於 12 月理監事會議均維持利率不變，但除美國降息預期提升外，其餘皆維持保守態度，而本年度僅餘兩週即將結束，預計短線波動有限。本地市場方面，現行五年公債與十年公司債利差壓縮至本年度新低，然年底資金緊縮狀況難解，五年內公債利率短期難有下行空間，本週需觀察財政部國庫署將公告之明年發債計畫，市場交投或將轉以殖利率曲線長端為主，操作上建議區間應對。

利率交換方面，預期 IRS 將跟隨美債利率波動，惟近期美債累積跌幅已深，需注意利率上行風險，操作上建議區間應對。