

台灣利率市場週評

2024/03/04

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
2/23 收盤價	1.1880	1.2225	1.3500	1.5300
2/26~3/1 高點	1.1810	1.2285	1.3485	1.5330
2/26~3/1 低點	1.1710	1.2200	1.3350	1.5250
3/1 收盤價	1.1710	1.2285	1.3395	1.5200
漲跌幅	-1.70bps	+0.60bps	-1.05 bps	-1.00bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
2/23 收盤價	1.5000	1.4900	1.4925	1.5250
2/26~3/1 高點	1.5000	1.4875	1.4850	1.5150
2/26~3/1 低點	1.4875	1.4750	1.4650	1.4800
3/1 收盤價	1.4950	1.4800	1.4675	1.4800
漲跌幅	-0.50bps	-1.00bps	-2.50bps	-4.50bps

★ 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
02/27/2024	Export Orders YoY	Jan	-3.60%	1.90%	-16.00%
02/27/2024	BoP Current Account Balance	4Q	--	\$34839m	\$27220m
02/27/2024	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Jan	--	5.44%	5.30%
02/27/2024	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Jan	--	3.56%	3.11%
02/29/2024	GDP YoY	4Q P	5.10%	4.93%	5.12%
02/29/2024	Unemployment Rate	Jan	3.40%	3.39%	3.40%
02/29/2024	Industrial Production YoY	Jan	10.90%	15.98%	-3.99%
03/01/2024	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Feb	--	48.6	48.8

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美國 1 月 PCE 數據好壞均現，其月增率 0.42% 為 2023/1 月來最高，然年增率降至近三年來的低點，爾後之 PMI、房屋數據、消費者信心指數皆維持疲軟狀態，預期 6 月降息可能性提升之下，美債十年券利率收於 4.18% 下跌 7.0bps；本地市場方面，週初指標五年券以 1.179% 利率決標，銀行端得標率高達 8 成，顯示買需強勁，各年期利率多隨之下修，惟

台灣利率市場週評

2024/03/04

台灣經濟數據表現不弱，加以後續將有電價調整議題，最終十年公債利率小區間波動上揚 0.60ps 以 1.2285%價位作收。

利率交換方面，跟隨美債利率向下修正，終場 5Y IRS 下跌 4.50 bps 以 1.48%水準作收。

★ 本週操作策略與展望

[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
03/04/2024	Monitoring Indicator	Jan	--	20
03/05/2024	Foreign Reserves	Feb	--	\$569.54b
03/07/2024	CPI Core YoY	Feb	--	1.64%
03/07/2024	PPI YoY	Feb	--	-0.46%
03/07/2024	CPI YoY	Feb	2.50%	1.79%
03/08/2024	Exports YoY	Feb	1.60%	18.10%
03/08/2024	Imports YoY	Feb	-2.50%	19.00%
03/08/2024	Trade Balance	Feb	\$3.32b	\$2.49b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

本週美國將公布 Fed 褐皮書與 2 月份就業數據待公布，3 月降息機率縮減之下，美債利率應落於區間震盪。本地市場方面，3 月份公債初級案件僅餘 200 億之 2 年公債待標售，整體供給量較前兩月將明顯轉弱，利率或將受籌碼因素影響而下行，操作上建議可區間偏多交易。

利率交換方面，美國降息循環仍可預期，維持短端 IRS 水準高於浮動端 1.494%時偏多的操作建議。