

台灣利率市場週評

2024/03/25

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
3/15 收盤價	1.1800	1.2350	1.3620	1.5800
3/18~3/22 高點	1.3530	1.4200	1.4200	1.6510
3/18~3/22 低點	1.2350	1.2500	1.3725	1.5800
3/22 收盤價	1.3530	1.4200	1.4200	1.6500
漲跌幅	+17.30bps	+18.50bps	+4.75bps	+7.00bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
3/15 收盤價	1.5750	1.5700	1.5650	1.5850
3/18~3/22 高點	1.6650	1.6750	1.6800	1.7000
3/18~3/22 低點	1.5700	1.5650	1.5625	1.5900
3/22 收盤價	1.6650	1.6750	1.6600	1.7000
漲跌幅	+9.00bps	+10.50bps	+9.50bps	+11.50bps

☼ 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
2024/3/20	Export Orders YoY	Feb	1.20%	-10.40%	1.90%
2024/3/21	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Feb	--	5.59%	5.44%
2024/3/21	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Feb	--	4.47%	3.56%
2024/3/21	CBC Benchmark Interest Rate	21-Mar	1.875%	2.00%	1.875%
2024/3/22	Unemployment Rate	Feb	3.40%	--	3.39%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

Fed 官員如市場預期連續五次將利率維持不變，並維持年底前降息三次的預測，展現對通膨降溫的信心，市場預期 6 月開始降息機率上升，十年美債最終下跌約 10bps 收於 4.20%；本地市場方面，上半週公債市場賣壓逐步消退，惟週四我國央行考量電價調漲將推升通膨率，啟動預防性升息半碼，台債市場參與者心理準備有限致使殖利率全線上揚，其中五年與十年指標券利率通週反應幅度已超過半碼，終場十年期公債利率上揚 18.5bps 以 1.42%價位作收，為 2022 年 12 月以來最高。

台灣利率市場週評

2024/03/25

利率交換方面，我國央行理監事會議於週四決議升息半碼，週五浮動端 90 天 TAIBOR 訂價上移至 1.62%，IRS 市場利率全線上揚，終場 5Y IRS 上升 11.50 bps 以 1.70%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
2024/3/25	Industrial Production YoY	Feb	1.02%	15.98%
2024/3/27	Monitoring Indicator	Feb	--	27

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

本週美債市場主要觀望週五 PCE 數據，在此之前美債難脫離區間波動。本地市場方面，財政部國庫署上週五公布第二季發債計畫，本週將開始新一季發行前交易，由於第二季市場並無公債到期，且十年公債於 4~6 月均有券種訂價，十年券籌碼優勢將明顯消退，搭配市場尚需時間消化我國央行升息衝擊，預計五年公債與十年公債利差應持續拉寬至過往 10 bps 水準，而整體殖利率至 4/16 十年指標公債初級定價之前均恐持續震盪，操作上建議退場觀望。

利率交換方面，我國央行升息半碼後，各年期 IRS 利率通週已一舉上揚 9~12bps，後續待觀察停損賣壓狀況，操作上建議觀望為主。