

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週(114/3/17-114/3/21)

本國央行利率決議符合市場預期，資金調度情況順暢，且短票買氣仍強，利率續持在原區間波動。

拆款利率一週約 1.59%-1.61%，跨季拆款約 1.61-1.62%，賣斷 30 天期自保短票利率約 1.62%-1.63%，公債 RP 利率區間約 1.12%-1.16%，公司債 RP 利率區間約 1.30%-1.50%。

本週(114/3/24-114/3/28)

多數銀行審慎觀望季底緊縮變數，觀察季底衝刺放款及分行大額進出，預估操作轉趨保守，短率盤旋高位。

預估拆款利率一週 1.60-1.62%，跨季 1.62-1.63%，賣斷 30 天期自保短票利率 1.62-64%，公債 RP 利率區間 1.1%-1.18%，公司債 RP 利率區間 1.33%-1.55%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(3/24-3/28)	1、央行存單到期 17,587.95 億元 3/24 3,977.00 億元 3/25 3,219.15 億元 3/26 1,429.00 億元 3/27 4,700.30 億元 3/28 4,262.50 億元	1、財政部發行 20 年期公債。 2、營業稅、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。

台灣公債市場



上週 10 年券波動區間：

1.595% ~ 1.650%

上週市況：

台灣央行最新理監事會議決議維持政策利率不變，整體會後記者會談話內容偏向鴿派，且明顯淡化水電價格調漲對通膨之影響議題，提振市場持券信心，使利率自高點下滑。上週5年期IRS較前週下滑3.5個基本點，收在1.8650%，美元指數較前週上升，收在104.088，台幣兌美元較前週小幅貶值，整週交投區間落在33.002-33.050。台債5年期指標券收在1.5050%，較前週下降6個基本點；10年期指標券盤面收在1.5950%，較前週下降5.51個基本點；20年期指標券未成交，維持在1.715%。

經濟數據公佈：

1. 1月份景氣對策信號綜合判斷分數為34分
2. 2月份經季節調整後台灣製造業採購經理人指數為54
3. 2月份經季節調整後台灣非製造業採購經理人指數為49.2
4. 2月份台灣外銷訂單年增率為33.1%

本週市況：

各主要國家央行利率政策大多符合市場預期，本週台灣將召開電價會議，央行雖淡化電價調漲對通膨影響性，若整體漲幅大幅調升，恐影響市場持券信心。最新公布第二季發債計畫將發行1,100 億公債，據統計台灣第二季無公債到期，另現階段市場預期台灣升息循環已告終，後續較難有升息機會，而多家公司近期亦持續於市場詢價或發行，絕對收益率考量下，是否影響公債補券需求仍為後續高度關注焦點。預期 5 年期公債交易區間 1.45%-1.55%；10 年期公債交易區間 1.55%~1.65%；20 年期公債交易區間 1.65%~1.75%。

美國公債市場



上週重大事件與影響：

上週美國公布重要經濟數據為零售銷售數據。經濟數據顯示，受川普政策不確定性影響，整體消費動能有所放緩，且富裕家庭縮減支出，也連帶影響經濟成長。此外，近期雖關稅政策對通膨影響尚未顯現，惟信心面數據表現仍受牽連。

上週聯準會召開 FOMC 會議，會議結果如市場預期維持政策利率不變，惟最新點陣圖顯示，官員對於後續調降政策利率仍有所顧慮，雖聯準會主席會後記者會持續淡化點陣圖及經濟預測數據帶來之影響，惟實質通膨數據仍為後續主要關注焦點。本次會議宣布放緩縮表進程，且公布時間較市場預期更為提早，流動性有望增長前提下，提振整體市場持券信心，使利率微幅下滑。終場 2 年期公債利率收 3.9481%，較前週下滑 6.89 個基本點；10 年期公債利率收 4.2462%，較前週下滑 6.59 個基本點；30 年期公債利率收在 4.5890%，較前週下滑 3.29 基本點。2 年和 10 年公債利差為 29.81 基本點，10 年和 30 年公債利差為 34.28 個基本點。

本週總經數據公佈：

1. 本週一將公布標普全球製造業、服務業 PMI
2. 本週二將公布凱斯席勒房價指數、諮商會消費者信心指數
3. 本週三將公布耐久財訂單
4. 本週四將公布 GDP 數據及初次領失業救濟金人數
5. 本週五將公布 PCE 通膨數據及密大消費者信心指數

預期本週波動區間：

接近4月2日川普即將公布全面性關稅議題，不確定性將持續干擾本週市場走勢。另外，FOMC 會議後，將有多位聯準會官員公開發表談話，雖聯準會主席於會後記者會多次強調，現階段通膨仍為暫時性，但仍需高度關注其餘官員談話內容及對後續通膨表現是否有更進一步說明。本週美國將標售2年期、5年期及7年期共1,830億美元公債。信用加碼表現來看，近期信用加碼受風險性資產偏弱情況下而有所彈升，不確定性因素影響下，整體市場持券信心明顯下滑，信用加碼較為疲弱，短線仍須關注是否出現止穩現象。預估本週2年期公債交易區間 3.90%-4.30%；10年期公債交易區間4.10%-4.50%；30年期公債交易區間4.40%-4.90%。