

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週（114/4/28-114/5/2）

市場資金持續寬鬆，銀行端資金去化的壓力仍持續，由於證券商短票發行量降低，供需失衡的情況並沒有明顯改善，短票和拆款利率持續向區間低檔下調。拆款利率一週約 1.56%-1.57%，30 天期自保短票利率大約在 1.56%-1.58%，公債 RP 利率約 1.08%-1.18%，公司債 RP 利率約 1.38%-1.52%。

本週（114/5/5-114/5/9）

本週市場資金預計將持續寬鬆，短期內供需失衡的狀況可能難有改善，另外需注意綜合所得稅及企業股利發放等緊縮因素，可能會造成短期市場資金調節壓力，應密切觀察資金調度狀況。

預估拆款利率一週約 1.55%-1.56%，30 天期自保短票利率約 1.56%-1.57%，公債 RP 利率約 1.08%-1.16%，公司債 RP 利率約 1.36%-1.50%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(5/5~ 5/9)	1、央行存單到期 13,943.30 億元 5/5 3,657.70 億元 5/6 2,629.00 億元 5/7 2,595.00 億元 5/8 2,138.60 億元 5/9 2,923.00 億元	1、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。 2、5 月份綜所稅例行性稅款繳庫。 3、企業股利發放。

台灣公債市場



上週 10 年券波動區間：

1.5700% ~ 1.5830%

上週市況：

台灣債市上半週維持區間震盪格局，週五受台幣匯率大幅升值，帶動市場對熱錢效應的預期，使利率些微突破區間震盪格局，小幅下滑。上週5年期IRS較前週上揚3個基本點，收在1.6100%，新臺幣兌美元較上週升值，整週交投區間落在30.747-32.467。終場台債5年期指標券收在1.4600%，較前週上揚0.5個基本點；10年期指標券收在1.5700%，較前週下滑2.5個基本點；20年期指標券處所成交，收在1.7350%，較前週下滑0.5個基本點。

經濟數據公佈：

1. 3月份景氣對策信號綜合判斷分數為34分
2. 4月份經季節調整後台灣製造業採購經理人指數為48.9
3. 4月份經季節調整後台灣非製造業採購經理人指數為51.0
4. 3月份台灣外銷訂單年增率為12.5%

本週市況：

台灣受籌碼面因素影響，未跟隨國際債市大幅波動，且近期台幣匯率大幅升值，加大市場對熱錢流入預期，惟美國就業數據表現仍屬穩健，加以本週聯準會將召開 FOMC 會議，短線仍須關注會議結果及會後記者會談話。台灣第二季無公債到期，加上市場預期台灣升息循環已告終，帶動多家公司近期於市場詢價或發行，短線仍須關注投資盤對央債的補券需求，是否會因公司債大量發行而有所排擠。預期本週 5 年期公債交易區間 1.40%-1.50%；10 年期公債交易區間 1.50%~1.60%；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包括美國第一季 GDP、諮商會消費者信心指數及就業數據。經濟數據顯示，受關稅政策不確定性影響，企業及廠商明顯提前拉貨，使美國進口大幅增加，拖累整體 GDP 表現，呈現下滑態勢。此外，就業數據表現整體仍屬穩健，從細項來看製造業人數大幅萎縮，且運輸與倉儲崗位大幅增加，關稅政策仍明顯影響市場需求。近期債券市場流動性有所好轉，但仍未回到先前水準，政策不確定性將持續干擾市場走勢。信用加碼表現來看，整體市場需求仍在，惟不確定性使追價意願偏低，信用加碼尚未回到先前較穩定水準。終場 2 年期公債利率收 3.8239%，較前週上揚 7.59 個基本點；10 年期公債利率收 4.3083%，較前週上揚 7.30 個基本點；30 年期公債利率收在 4.7889%，較前週上揚 8.79 個基本點。2 年和 10 年公債利差為 48.44 個基本點，10 年和 30 年公債利差為 48.06 個基本點。

本週總經數據公布：

1. 本週一將公布標普服務業 PMI 及 ISM 服務業 PMI。
2. 本週四將召開 FOMC 會議
3. 本週四將公布初次領失業救濟金人數及紐約聯儲 1 年期通膨預期。

預期本週波動區間：

政策不確定性持續干擾金融市場走勢，整體市場流動性有所回溫，惟投資人對政策前景仍有顧忌，市場追價較不積極。本週經濟數據公布較少，短線需關注週一信心面數據表現，惟信心面下滑早為市場共識，短線將高度關注本週美國將召開 FOMC 會議及會後記者會相關提問。近期經濟數據尚未出現大幅下滑格局，恐影響主席記者會對後續降息態度。從信用加碼表現來看，市場情緒略有好轉，信用端有所收斂，惟市場信心仍顯不足，短期較難出現好轉，預期將持續影響信用加碼表現。近期各大預測機構將陸續公布最新經濟預測，將可能影響投資人對各主要國家央行政策預期。短線預估本週 2 年期公債交易區間 3.60%-4.00%；10 年期公債交易區間 4.20%-4.50%；30 年期公債交易區間 4.60%-5.00%。