

台灣利率市場週評

2022/7/25

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
7/15 收盤價	1.1000	1.2020	-----	-----
7/18~7/22 高點	1.1100	1.2599	-----	-----
7/18~7/22 低點	1.1100	1.2200	-----	-----
7/22 收盤價	1.1100	1.2375	-----	-----
漲跌幅	+1.00bps	+3.55bps	-----	-----

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
7/15 收盤價	1.1500	1.2000	1.2500	1.2200
7/18~7/22 高點	1.1400	1.2000	1.2500	1.2500
7/18~7/22 低點	1.0800	1.1400	1.1700	1.1900
7/22 收盤價	1.1000	1.1400	1.1800	1.2000
漲跌幅	-5.00bps	-6.00bps	-7.00bps	-2.00bps

★ 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
07/20/2022	Export Orders YoY	Jun	6.40%	9.50%	
07/22/2022	Unemployment Rate	Jun	3.78%	--	

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

日本維持寬鬆貨幣政策，ECB 升息兩碼抑制通膨，國際上金融原物料價差波動仍大，但訊息多空夾雜，美債 2*10 利率顯著倒掛，市場對於經濟衰退的憂慮未退，本地方面，通週市場交易在暑假季節顯著萎縮，短率則因大量股利與所得稅入庫下，資金趨緊短率攀升，交易商對於現貨的追價意願低落，未受惠於美債利率的下跌，終場 10Y 指標債 117R 以 1.2375% 水準作收，較前一周反彈 3.55bps，五年券則反彈 1.0bps 收在 1.11%。

IRS 跟隨美債利率下滑，表現相對優於公債現貨，通週 5y IRS 收低 2.00bps 以 1.20% 水準作收，兩年 IRS 收盤觸及 1.14% 水準為近月低位。

★ 本週操作策略與展望

台灣利率市場週評

2022/7/25

[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
07/25/2022	Industrial Production YoY	Jun	1.60%	4.48%
07/25/2022	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Jun	--	8.54%
07/25/2022	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Jun	--	7.94%
07/27/2022	Monitoring Indicator	Jun	--	28
07/29/2022	GDP YoY	2Q A	3.50%	3.14%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，關注七月底 FOMC 會議結果，近期美債利率對於通膨與升息幅度大致已經反映在價格上面，整體美債利率波動轉為雙向，台債方面，逼近月底，目前拆款中心的 1w/2w 調度利率已經雙雙逼近 0.75/0.90%，關注近期短率的水準變化，短線而言，我們認為利率將呈現穩定的狹幅波動，而最大的風險將會是央行理監事會議，例會或者非例會皆是，操作上建議區間交易，發行前交易券種利率逢低偏空應對，公司債可逢高參與初級標售。

利率交換交易水準在近月低位，操作上建議利率逢低進場 pay fixed，可規避公司債利率風險。