台灣利率市場週評

2022/8/1

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
7/22 收盤價	1.1100	1.2375	------	------
7/25~7/29 高點	1.0850	1.2000	------	------
7/25~7/29 低點	1.0200	1.1250	------	------
7/29 收盤價	1.0200	1.1250	------	------
漲跌幅	-9.00bps	-11.25bps	------	------

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
7/22 收盤價	1.1000	1.1400	1.1800	1.2000
7/25~7/29 高點	1.0900	1.1400	1.1500	1.1900
7/25~7/29 低點	0.9800	0.9800	1.0200	1.0400
7/29 收盤價	1.0000	0.9900	1.0400	1.0500
漲跌幅	-10.00bps	-15.00bps	-14.00bps	-15.00bps

✪ 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
07/22/2022	Unemployment Rate	Jun	3.78%	3.73%	3.73%
07/25/2022	Industrial Production YoY	Jun	2.00%	0.73%	4.48%
07/25/2022	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Jun	--	8.08%	8.54%
07/25/2022	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Jun	--	7.65%	7.94%
07/27/2022	Monitoring Indicator	Jun	--	27	28
07/29/2022	GDP YoY	2Q A	3.15%	3.08%	3.14%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

FOMC 一如市場預期升息三碼，聯邦基準利率上升至 2.50%水準，聯儲主席表示未來或可以減緩升息幅度，市場偏向鴿派解讀美債利率下滑至近期低點，本地方面，接近月底加上國際債市的多頭走勢吸引買盤進場，指標十年券利率通週逐步下滑，終場 10Y 指標債 117R 以 1.1250%水準作收，較前一周下跌 11.25bps，五年券同步下跌 9.0bps 收在 1.02%。

IRS 方面跟隨美債對未來降息出現預期，目前市場 price in 九月理監事會議升息半碼後結

台灣利率市場週評

2022/8/1

東本次升息循環，通週 5y IRS 開低走低，終場五年 IRS 以 1.05%水準作收大幅下滑 15bps。

✪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
08/01/2022	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Jul	--	49.8
08/05/2022	CPI YoY	Jul	3.51%	3.59%
08/05/2022	WPI YoY	Jul	15.16%	16.45%
08/05/2022	CPI Core YoY	Jul	2.80%	2.77%
08/05/2022	Foreign Reserves	Jul	--	$548.96b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，本週資金趨緊態勢在週五出現緩解，預期八月份資金狀況將回穩，關注 8/10 指標十年 11-7R 券的標售狀況，目前美債利率波動為雙向波動且多方占優勢，預期台債利率可能震盪走低，但因整體市場的成交量仍小，公債標售存在較大不確定性，加上公司債利率仍維持較高水準，因此不建議追價公債，操作上維持區間交易的建議。

在利率交換水準大幅走低之後，目前僅隱含本波升息循環僅剩半碼，我們認為 IRS 利率繼續下行空間逐漸受限，操作上建議利率逢低進場 pay fixed。