

台灣利率市場週評

2022/8/8

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
7/29 收盤價	1.0200	1.1250	-----	-----
8/1~8/5 高點	1.060	1.1550	-----	-----
8/1~8/5 低點	1.0300	1.1500	-----	-----
8/5 收盤價	1.0300	1.1500	-----	-----
漲跌幅	+1.00bps	+2.50bps	-----	-----

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
7/29 收盤價	1.0000	0.9900	1.0400	1.0500
8/1~8/5 高點	1.0700	1.0700	1.0800	1.1100
8/1~8/5 低點	0.9900	1.0100	1.0200	1.0300
8/5 收盤價	1.0700	1.0700	1.0800	1.0900
漲跌幅	+7.00bps	+8.00bps	+4.00bps	+4.00bps

★ 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
08/01/2022	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Jul	--	44.6	49.8
08/05/2022	CPI YoY	Jul	3.60%	3.36%	3.59%
08/05/2022	WPI YoY	Jul	15.16%	13.11%	16.45%
08/05/2022	CPI Core YoY	Jul	2.80%	2.73%	2.77%
08/05/2022	Foreign Reserves	Jul	--	\$547.81b	\$548.96b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

原油、糧價等原物料價格下滑，美股價格持續反彈，加上 FED 理事表示市場對於未來通膨下滑升息減緩的預期過於積極，推動美債前端利率走高至 3.0% 上方，本地方面，市場交易清淡，台海緊張因子對債市幾無影響，台債現貨與利率交換大致跟隨美債利率波動，終場 10Y 指標債 117R 以 1.1500% 水準作收，較前一周反彈 2.50bps，五年券反彈 1.0bps 收在 1.03%。

IRS 方面，市場交易對美國未來降息的預期，本利利率交換水準在前週 PRICE IN 僅升息半碼後，本週利率跟隨美債前端利率彈升而跌深反彈，終場五年 IRS 以 1.09% 水準作收反彈

台灣利率市場週評

2022/8/8

4.0bps。

★ 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
08/08/2022	Trade Balance	Jul	\$4.02b	\$4.64b
08/08/2022	Exports YoY	Jul	11.00%	15.20%
08/08/2022	Imports YoY	Jul	19.60%	19.20%
08/12/2022	GDP YoY	2Q P	3.10%	3.08%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，短線關注焦點在 8/10 日指標十年券 11-7R 券的標售結果，目前整體開倉量 21 億，僅為標售量 300E 的 7%，加上八月以來外資匯出態度積極，市場資金緊張情勢雖緩解但有限，偏空預估標售結果，操作上維持發行前交易券種偏空的操作建議。

利率交換水準目前隱含本波升息循環僅剩 0.5-1.0 碼水準，預計 IRS 利率繼續下行空間受限，操作上維持率逢低 pay fixed 的操作建議。