

台灣利率市場週評

2022/8/22

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
8/12 收盤價	1.0620	1.1880	-----	-----
8/15~8/19 高點	1.1110	1.2204	-----	-----
8/15~8/19 低點	1.0715	1.1873	-----	-----
8/19 收盤價	1.1000	1.2202	-----	-----
漲跌幅	+3.80bps	+3.22bps	-----	-----

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
8/12 收盤價	1.0500	1.0600	1.0700	1.1000
8/15~8/19 高點	1.0600	1.0725	1.0850	1.1300
8/15~8/19 低點	1.0425	1.0550	1.0650	1.1000
8/19 收盤價	1.0550	1.0700	1.0850	1.1275
漲跌幅	+0.50bps	+1.00bps	+1.50bps	+2.75bps

★ 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
08/19/2022	BoP Current Account Balance	2Q		\$26546m	\$30249m

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美國上週數據好壞參半。對利率最敏感的房地產部門持續惡化；惟優於預期的零售銷售則顯示隨油價下跌，消費者得以增加其他支出或使 Q3GDP 出現反彈。7 月 FOMC 會議紀錄傳達鴿派信息，雖仍強化抑制通膨的決心，但官員開始擔心過度收緊政策帶來的問題。上周多位 FED 官員重申升息決心，美債利率緩步反彈，美債十年重回 3% 關卡附近。本地方面，持續不斷攀升的短率打擊交易商持券信心，一年左右公債券次上揚至接近 1% 水準，使指標券相形失色，台債十年反彈至得標利率之上。終場 10Y 指標債 117 以 1.2202% 水準作收，較前一周反彈 3.22bps，五年券反彈 3.80bps 收在 1.10%。

IRS 方面，美債市場自低點持續反彈，本周利率交換雖緩步上揚但相對強於美債與台債，年底前隱含升息預期略超過一碼，明年幾無升息預期。曲線型態朝向正常化恢復正斜率前進，終場五年 IRS 以 1.1275% 水準作收反彈 2.75bps。

台灣利率市場週評

2022/8/22

★ 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
08/22/2022	Export Orders YoY	Jul	6.20%	9.50%
08/22/2022	Unemployment Rate	Jul	3.71%	3.73%
08/23/2022	Industrial Production YoY	Jul	2.00%	0.73%
08/24/2022	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Jul	--	7.65%
08/26/2022	Monitoring Indicator	Jul	--	27

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，中長券與公司債買盤逐漸出現，債券利率出現見高點的跡象，公債與公司債初級市場表現轉強增加了多方持券信心，但投資買盤 BIS 修復過程緩慢仍限縮追價能力。而近期風險在於不斷攀升的短率，惟從一年與二年 NCD 標售利率已緩步下滑來看，短率攀高並非對於本地央行升息不確定性的風險加碼，而是資金分配不均的結果，目前無須過度擔心。整體而言，在投資買盤回籠之下，我們對於後市看法偏向正面，操作上建議利率逢高進場。

相對現貨市場，IRS 利率對多方較無吸引力，操作上維持率逢低 pay fixed 的操作建議。