凱基證券 KGI SECURITIES

中華開發金控 CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL

台灣利率市場週評

2022/9/12

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
9/2 收盤價	1.2125	1.3200	------	------
9/5~9/8 高點	1.2125	1.3600	------	------
9/5~9/8 低點	1.1800	1.3000	------	------
9/8 收盤價	1.1800	1.3000	------	------
漲跌幅	-3.25bps	-2.00bps	------	------

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
9/2 收盤價	1.1700	1.4500	1.4600	1.4500
9/5~9/8 高點	1.1800	1.4200	1.4800	1.4600
9/5~9/8 低點	1.0700	1.2000	1.2100	1.2300
9/8 收盤價	1.1000	1.2300	1.2800	1.2800
漲跌幅	-7.00bps	-22.00bps	-18.00bps	-17.00bps

✪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
09/05/2022	Foreign Reserves	Aug	--	$545.48b	$547.81b
09/06/2022	CPI YoY	Aug	3.14%	2.66%	3.36%
09/06/2022	WPI YoY	Aug	--	11.54%	13.11%
09/06/2022	CPI Core YoY	Aug	2.73%	2.73%	2.73%
09/07/2022	Trade Balance	Aug	$4.30b	$2.99b	$5.03b
09/07/2022	Exports YoY	Aug	11.60%	2.00%	14.20%
09/07/2022	Imports YoY	Aug	8.70%	3.50%	19.40%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

全球央行年會之後，聯儲官員不斷釋放鷹派言論，但台灣公布八月份物價與出口數據雙雙表現疲弱，加上央行總裁在工商協進會發表偏向鴿派的言論，看跌明年物價水準與經濟增長水準，使得本地債券利率自高點回落，終場 10Y 指標債 11-7 以 1.30%水準作收，較前一周下跌 2.00bps，五年券下跌 3.25bps 收在 1.18%水準。

凱基證券 KGI SECURITIES

中華開發金控 CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL

台灣利率市場週評

2022/9/12

IRS 方面，在八月 CPI 年增長 2.66%低於預期之下，境外 NDIRS 回補利率大幅下挫，同時推動 onshore IRS 大幅下滑，終場五年 IRS 以 1.28%水準作收下跌 17.00bps。

✪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
	無			

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，央行認為今明兩年台灣經濟成長將趨緩且 2023 年台灣通膨率將回落 2%以下，經濟增長方面將面臨出口動能減緩、投資趨於保守、民間消費增長溫和等挑戰，市場普遍預期九月份的央行理監事會議將升息半碼水準，利好於多方表現，但目前國際債市仍處於偏空格局，在理監事會議結果尚未底定之前變數仍大，操作上維持區間交易建議。

維持上週操作建議，關注短天期 1-2Y IRS 交易水準，若隱含未來三個季度央行升息皆超過一碼水準，可進場做多 1-2Y 的利率交換。