

台灣利率市場週評

2022/9/26

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
9/16 收盤價	1.3000	1.3651	-----	-----
9/19~9/23 高點	1.3200	1.4300	1.7000	-----
9/19~9/23 低點	1.2700	1.3720	1.7000	-----
9/23 收盤價	1.3200	1.4300	1.7000	-----
漲跌幅	+2.00bps	+6.49bps	-----	-----

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
9/16 收盤價	1.1900	1.4200	1.4600	1.4300
9/19~9/23 高點	1.1950	1.3900	1.4300	1.4000
9/19~9/23 低點	1.1050	1.2500	1.2600	1.2800
9/23 收盤價	1.1300	1.2500	1.2900	1.3000
漲跌幅	-6.00bps	-17.00bps	-17.00bps	-13.00bps

★ 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
09/20/2022	Export Orders YoY	Aug	1.10%	2.00%	-1.90%
09/22/2022	Unemployment Rate	Aug	3.70%	3.67%	3.68%
09/22/2022	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Aug	--	7.55%	6.67%
09/22/2022	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Aug	--	6.93%	6.99%
09/22/2022	CBC Benchmark Interest Rate	22-Sep	1.63%	1.63%	1.50%
09/23/2022	Industrial Production YoY	Aug	0.42%	3.68%	1.12%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

FED 升息三碼合乎市場預期，但偏向鷹派的言論推高升息的終值至 4.50% 上方，美債利率持續創下近期新高，台灣央行則升息半碼並調升存款準備金率一碼，隔拆與 NCD 接足額調整，結果大致符合市場預期但會後記者會結論偏向鴿派，會後記者會表示不排除下次會議就停止升息的可能性，台債現貨市場則買氣薄弱未受惠理監事會議結果，終場 10Y 指標債 11-7 以 1.43% 水準作收，較前一周反彈 6.49bps，五年券反彈 2.00bps 收在 1.32% 水準。

台灣利率市場週評

2022/9/26

IRS 方面，利率大幅下挫，市場對於未來央行升息幅度轉為 0-0.5 碼水準，加上利率交換不受資金趨緊影響，表現大幅優於現貨，終場五年 IRS 以 1.30% 水準作收下跌 13.00bps。

★ 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
09/27/2022	Monitoring Indicator	Aug	--	24

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，通膨交易為目前主軸，FED 打擊通膨堅定美債利率持續竄高，台美央行貨幣政策會議有逐漸脫鉤的現象，但目前交易商境內外的部位皆處於深度套牢之中，缺乏買進意願，加上資金狀況持續趨緊，預期需時間消化以支持買方意願回籠，在央行升息逐漸進入尾聲之下，操作上維持利率逢高進場。

短天期 1-2Y IRS 交易水準已逐漸回復至 2 次半碼的升息水準，在央行將緩步升息次數有限之下，IRS 曲線將逐漸回復正利率型態，操作上建議前端偏多後端偏空。