

台灣利率市場週評

2023/3/1

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
2/17 收盤價	1.1430	1.2300	1.4360	-----
2/20~2/24 高點	1.1890	1.2450	1.4250	-----
2/20~2/24 低點	1.1100	1.1900	1.4100	-----
2/24 收盤價	1.1150	1.1900	1.4250	-----
漲跌幅	-2.80bps	-4.00bps	-1.10bps	-----

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
2/17 收盤價	1.4400	1.4150	1.3600	1.3300
2/20~2/24 高點	1.4550	1.4400	1.4100	1.3500
2/20~2/24 低點	1.4000	1.3900	1.3400	1.3000
2/24 收盤價	1.4200	1.4000	1.3650	1.3300
漲跌幅	-2.00bps	-1.50bps	+0.50bps	-----

★ 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
02/20/2023	Export Orders YoY	Jan	-24.00%	-19.30%	-23.20%
02/20/2023	BoP Current Account Balance	4Q	--	\$23390m	\$20714m
02/22/2023	Unemployment Rate	Jan	3.61%	3.60%	3.61%
02/22/2023	GDP YoY	4Q F	-0.90%	-0.41%	-0.86%
02/23/2023	Industrial Production YoY	Jan	-11.25%	-20.50%	-7.93%
02/24/2023	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Jan	--	2.74%	4.14%
02/24/2023	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Jan	--	6.67%	7.06%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

受美國連續亮麗的經濟數據與 FED 官員的鷹派談話影響，市場推升了 2023 年終點利率水準至 5.25~5.50%，目前交易商對於 Higher for Longer 的貨幣環境逐漸形成共識，美債十年利率一度逼近 4.0% 水準，延續了二月份以來空頭的趨勢，台灣公債市場則受惠於現貨供給有限，加入銀行大部位轉入 OCI/AC 下，公債流通在外籌碼有限，使得現貨市場表現強勁，終場五年券收在 1.115% 下跌 2.80bps，十年券走低 4.0bps 以 1.19% 作收，二十年券走低 1.10bps

台灣利率市場週評

2023/3/1

以 1.425% 作收。

利率交換方面，市場對於升息終點利率的上修加上央行理事的鷹派談話，使得市場對於三月升息的預期顯著上升，無視公債現貨走多，終場 5Y IRS 利率維持 1.33% 水準不變。

★ 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
03/01/2023	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Feb	--	44.3
03/01/2023	Monitoring Indicator	Jan	--	12
03/03/2023	Foreign Reserves	Feb	--	\$557.14b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

上週雖二十年公債標售結果良好，但目前指標 10 年公債利率回落至 1.20% 下方水準，加上連續大量的公司債標售，我們認為 3/21 標售的五年期公債利率面臨較大的上行風險，加上台灣央行三月仍存在升息的不確定性，指標五年債 A12012R 利率逢低可加倉空單，整體操作建議區間應對。

利率交換方面，浮動端利率水準 1.366% 為短線 5-10y IRS 的上方支撐，操作建議區間應對。