# 台灣利率市場週評

2023/3/13

| 指標債券利率變動表 | 5yr | 10yr | 20yr | 30yr |
|---|---|---|---|---|
| 3/3 收盤價 | 1.1800 | 1.2700 | 1.4450 | ------ |
| 3/6~3/10 高點 | 1.1700 | 1.2525 | ------ | ------ |
| 3/6~3/10 低點 | 1.0910 | 1.2000 | ------ | ------ |
| 3/10 收盤價 | 1.1000 | 1.2000 | 1.4170 | ------ |
| 漲跌幅 | -8.00bps | -7.00bps | -2.80bps | ------ |

資料來源：證券櫃檯買賣中心

| 利率交換變動表 | 1yr | 2yr | 3yr | 5yr |
|---|---|---|---|---|
| 3/3 收盤價 | 1.4500 | 1.4600 | 1.4200 | 1.4600 |
| 3/6~3/10 高點 | 1.4750 | 1.4600 | 1.4650 | 1.3950 |
| 3/6~3/10 低點 | 1.4200 | 1.3800 | 1.3400 | 1.3000 |
| 3/10 收盤價 | 1.4200 | 1.3900 | 1.3400 | 1.3000 |
| 漲跌幅 | -3.00bps | -7.00bps | -8.00bps | -16.00bps |

## ✪ 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 03/03/2023 | Foreign Reserves | Feb | -- | $558.37b | $557.14b |
| 03/07/2023 | Imports YoY | Feb | -11.80% | -9.40% | -16.60% |
| 03/07/2023 | CPI YoY | Feb | 2.65% | 2.43% | 3.04% |
| 03/07/2023 | CPI Core YoY | Feb | 2.60% | 2.55% | 2.98% |
| 03/07/2023 | Trade Balance | Feb | $3.92b | $2.35b | $2.34b |
| 03/07/2023 | Exports YoY | Feb | -12.50% | -17.10% | -21.20% |
| 03/07/2023 | PPI YoY | Feb | -- | 4.10% | 5.61% |

### [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美國第 16 大銀行 SVB 在 48 小時內倒閉並接受接管，二月非農就業增長 31.1 萬人優於預期但失業率上升至 3.6%且工作時數降低，市場因銀行體系出現問題之後，對經濟數據反映顯著偏向債市利好解釋，美債 10 年期利率大幅下挫 25bps 至 3.70%，本地市場跟隨美債走勢加上現貨籌碼優勢顯著，A12101R 出現軋空回補走勢，終場五年券收在 1.10%下跌 8.0bps，十年券走低 7.0bps 以 1.20%作收。

# 台灣利率市場週評

2023/3/13

利率交換方面，市場快速轉折，前周因預期 FED 升息提高至 2 碼，NDIRS 推動的境內 IRS 走升，上週因 SVB 倒閉而面臨劇烈的下行修正，終場 5Y IRS 利率大幅下跌 15bps，以 1.31% 水準作收。

## ✪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]

短線市場面臨巨大的不確定性因子干擾，但台債利率已逐漸逼近今年以來低位，即便 FED 升息幅度放緩，預期利率繼續下行的空間將會受限，目前官方 NCD 操作利率水準為 0.965%，在無降息預期之下將為利率下行壓力區，短線關注焦點為下週 FED、CBC 的議息會議與五年券 3/21 日的標售結果，在金融體系因升息壓力驟升之下，FED 升息有望減緩，債市利率短線或見到高點，操作上建議區間交易。

利率交換方面，5Y IRS 利率大幅波動，台灣升息預期大幅降低，操作上建議利率逢高進場做多。