

台灣利率市場週評

2023/3/27

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
3/17 收盤價	1.0800	1.1800	1.4000	1.5920
3/20~3/24 高點	1.1150	1.2050	-----	-----
3/20~3/24 低點	1.0600	1.1600	-----	-----
3/24 收盤價	1.1150	1.2000	-----	-----
漲跌幅	+3.50bps	+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
3/17 收盤價	1.3800	1.3150	1.2700	1.2400
3/20~3/24 高點	1.5000	1.4000	1.3500	1.2500
3/20~3/24 低點	1.3400	1.2700	1.2500	1.2000
3/24 收盤價	1.4900	1.4000	1.3300	1.2500
漲跌幅	+9.00bps	+8.50bps	+6.00bps	+1.00bps

★ 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
03/20/2023	Export Orders YoY	Feb	-17.50%	-18.30%	-19.30%
03/23/2023	Industrial Production YoY	Feb	-10.00%	-8.68%	-20.50%
03/23/2023	CBC Benchmark Interest Rate	23-Mar	1.75%	1.88%	1.75%
03/24/2023	Unemployment Rate	Feb	3.60%	3.58%	3.60%
03/24/2023	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Feb	--	2.03%	2.74%
03/24/2023	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Feb	--	6.80%	6.67%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美聯儲一如市場預期的升息一碼將基準利率上移至 4.75~5.00% 水準，但釋放出相對鴿派的前瞻指引，市場預期升息已近末端，十年美債利率繼續下滑至 3.37% 水準；台灣央行則意外跟隨升息半碼，應對通膨為主要考量，次日市場短率上行 5-10 bps 水準，指標五年/十年利率也同步走高 3-5bps，整體而言，目前金融市場信心脆弱，交易商避險意願高漲，指標券受升息的利空打擊但彈幅有限，終場五年券收在 1.115% 反彈 3.50bps，十年券走高 2bps 以 1.20% 作收。

台灣利率市場週評

2023/3/27

利率交換市場方面，因央行意外升息半碼使得 IRS 曲線走高，前端表現最為疲弱，全周 5Y IRS 利率反彈 1.00bps，以 1.25%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
03/27/2023	Monitoring Indicator	Feb	--	11
03/31/2023	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Mar	--	49

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，全球金融市場因銀行破產問題而呈現高度不穩定狀態，市場對公債的避險需求強勁，加上 FED 累計升息幅度已高，對於未來經濟硬著陸與降息的預期大幅升高，就本地市場而言，CBC 升息半碼雖出乎市場預期，但在全球環境相對利好債券市場之下，預期公債利率逢高買盤積極，操作上建議區間應對。

利率交換方面，升息之後，浮動端 3M TAIBOR 的訂價上升至 1.492%水準，IRS 全線利率皆低於此一利率，顯示市場對未來降息預期濃厚，操作上建議區間應對。