

台灣利率市場週評

2023/4/17

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
4/7 收盤價	1.1150	1.2050	1.4200	1.6000
4/10~4/14 高點	1.1450	1.2300	1.4100	1.6000
4/10~4/14 低點	1.1150	1.2000	1.4000	1.6200
4/14 收盤價	1.1151	1.2010	1.4000	1.6200
漲跌幅	+0.01bps	-0.40bps	-2.00bps	+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
4/7 收盤價	1.4950	1.4100	1.3350	1.3000
4/10~4/14 高點	1.5075	1.4425	1.4150	1.3625
4/10~4/14 低點	1.4735	1.4125	1.3350	1.3000
4/14 收盤價	1.4850	1.4350	1.4150	1.3425
漲跌幅	-1.00bps	+2.50bps	+8.00bps	+4.25bps

★ 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
04/10/2023	Foreign Reserves	Mar	--	\$560.28b	\$558.37b
04/11/2023	Imports YoY	Mar	-11.40%	-20.10%	-9.40%
04/11/2023	CPI YoY	Mar	2.20%	2.35%	2.43%
04/11/2023	CPI Core YoY	Mar	--	2.55%	2.55%
04/11/2023	Trade Balance	Mar	\$2.71b	\$4.22b	\$2.35b
04/11/2023	Exports YoY	Mar	-15.40%	-19.10%	-17.10%
04/11/2023	PPI YoY	Mar	--	0.52%	4.10%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

好壞參半的美國經濟數據未能澆熄市場對於 FED 五月升息預期(上週五 Fed Fund Future 預期五月升息 1 碼機率上升至 80%)，美債利率震盪走高，10 年期全周收高 12bps 以 3.51% 作收；國內債市受惠於籌碼穩定對於美債偏空走勢反應淡靜，週五(4/14)10 年期增額指標債 A12102R 標售結果出爐，高標 1.205% 優於預期 1.22~1.24%，帶動多頭氣勢，10 年期公債利率以全周低點坐收。

台灣利率市場週評

2023/4/17

利率交換市場方面，跟隨上週美債利率偏空走勢，IRS 除 1 年期外，其餘各期利率亦同步收高，終場 5Y IRS 利率上揚 4.25bps 以 1.3425% 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
04/20/2023	Export Orders YoY	Mar	-20.50%	-18.30%
04/24/2023	Unemployment Rate	Mar	--	3.58%
04/24/2023	Industrial Production YoY	Mar	--	-8.68%
04/24/2023	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Mar	--	2.03%
04/24/2023	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Mar	--	6.80%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

10 年期增額指標債 A12102R 標售結果將強化籌碼優勢的氛圍，故對於美債走勢、經濟數據等外來因素將更具免疫力，惟在三月央行意外升息半碼後，下檔成本線上移亦是不爭事實，故預期後續走勢將維持區間窄幅震盪，再視 5 月兩期公債標售(5/9 30 年期 A12105、5/23 5 年期 A12106) 結果出爐後再行定奪交易區間，建議維持人棄我取、人與我予之區間操作原則。

利率交換方面，浮動端 3M TAIBOR 在 1.49% 水準，目前 IRS 曲線全線仍在 1.49% 下方，隱含未來一年大概率將會降息，預期利率交換曲線將持續陡化，操作建議維持區間應對。