

台灣利率市場週評

2023/08/21

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
8/11 收盤價	1.0900	1.1770	1.3650	1.5400
8/14~8/18 高點	1.0975	1.1948	1.3860	1.5510
8/14~8/18 低點	1.0900	1.1860	1.3725	1.5500
8/18 收盤價	1.0975	1.1915	1.3850	1.5500
漲跌幅	+0.75bps	+1.45bps	+2.00bps	+1.00bps

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
8/11 收盤價	1.5400	1.5400	1.5250	1.5150
8/14~8/18 高點	1.5450	1.5450	1.5350	1.5350
8/14~8/18 低點	1.5300	1.5300	1.5125	1.5000
8/18 收盤價	1.5400	1.5375	1.5350	1.5300
漲跌幅	+0.00bps	-0.25bps	+1.00bps	+1.50bps

★ 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
08/18/2023	GDP YoY	2Q F	1.50%	1.36%	1.45%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美國七月零售銷售超越市場預期，並創 6 個月來最大增幅，加上 Fed 七月會議紀要令市場對於維持利率在更長一段時間產生共識，基本面穩健與技術面支撐下又搭配預期長端發債量能將增加均推升美債利率上行，最終 10 年美債收在 4.25% 走高了 10bps；本地市場方面，主計總處公布第二季實質 GDP 為 1.36%，較七月概估數 1.45% 下修，但終結連 2 個季度負成長，經濟數據有觸底反彈跡象，並國際債市走勢偏空，終場 10 年公債上升 1.45bps 以 1.1915% 價位作收，上測今年 3 月底以來新高。

利率交換方面，IRS 曲線全面站上浮動端 TAIBOR 3M 1.494% 水準後，對美債利空反應鈍化，各年期漲跌均見，終場 5Y IRS 上揚 1.50 bps 以 1.53% 水準作收。

★ 本週操作策略與展望

台灣利率市場週評

2023/08/21

[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
08/21/2023	Export Orders YoY	Jul	-15.50%	-24.90%
08/21/2023	BoP Current Account Balance	2Q	--	\$19004m
08/22/2023	Unemployment Rate	Jul	3.45%	3.45%
08/23/2023	Industrial Production YoY	Jul	-14.20%	-16.63%
08/24/2023	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Jul	--	2.35%
08/24/2023	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Jul	--	5.93%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，關注本週美債標售狀況與 Jackson Hole 年會，觀察 10 年美債可否守穩去年 4.33% 高點。本地公債市場方面，聚焦 8/22 台債指標 10 年券的標售結果，考量台債仍處於初、次級市場供給有限的狀況，恐難受國際市場偏空影響而向上碰觸 1.20% 點位，預期利率僅於小區間波動，操作上應注意流動性風險。

利率交換方面，目前 IRS 利率全線皆站上浮動定價水準，在本地升息預期不強之下，利率大幅走高的空間受限，操作上維持區間交易建議不變。