

台灣利率市場週評

2023/11/20

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
11/10 收盤價	1.2000	1.2921	-----	-----
11/13~11/17 高點	1.2160	1.3300	-----	1.8000
11/13~11/17 低點	1.1700	1.2775	-----	-----
11/17 收盤價	1.2100	1.3300	-----	1.8000
漲跌幅	+1.00bps	+3.79bps	-----	-----

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
11/10 收盤價	1.5200	1.5400	1.5500	1.6100
11/13~11/17 高點	1.5300	1.5500	1.5700	1.5725
11/13~11/17 低點	1.4950	1.4950	1.4950	1.4925
11/17 收盤價	1.4950	1.4950	1.4950	1.4950
漲跌幅	-2.50bps	-4.50bps	-5.50bps	-11.50bps

★ 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
	無				

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

弱於預期的美國 10 月 CPI、PPI 數據促使美債進一步走弱，十年美債 10/15 盤中雖有因零售銷售降幅有限而回穩於 4.50% 之上，惟週四之上週初領失業金人數為今年 8 月以來最高，通膨與就業狀況雙雙降溫令市場對於明年降息有所期待，十年美債通週開平後震盪走低約 21bps 以 4.44% 水準作收；本地市場方面，週五之三十年公債定價於 1.80%，大幅脫離市場預期 1.65%~1.70% 區間水準，且投標倍數僅 1.14 為今年以來最低，開標後十年指標券一掃本週於 1.29% 以下波動震盪走勢而反轉測高，終場十年指標公債上揚 3.79bps 以 1.33% 價位作收。

利率交換方面，市場對於本地央行十二月不升息且明年恐將跟進美國降息時程之想法轉強，IRS 利率曲線全線走低貼近浮動端 TAIBOR 3M 的 fixing 價位，終場 5Y IRS 走低 11.5bps

台灣利率市場週評

2023/11/20

以 1.495% 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
11/20/2023	Export Orders YoY	Oct	--	-15.60%
11/20/2023	BoP Current Account Balance	3Q	--	\$22243m
11/22/2023	Unemployment Rate	Oct	--	3.44%
11/23/2023	Industrial Production YoY	Oct	-7.92%	-6.72%
11/24/2023	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Oct	--	2.76%
11/24/2023	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Oct	--	5.98%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，本次 250 億的三十年指標券投標倍數僅 1.14 倍，相較今年 5 月同期期投標倍數 2.05 倍有感下跌，為近期壽險體系資金抽離台債之狀況又再添加一證明。而三十年天花板重新訂價，恐將令 12 月方將標售之十年指標增額券增加壓力，惟現行十年美債回穩於 4.50% 以下，台債多空各有拉扯空間，操作上建議區間應對。

利率交換方面，由於 IRS 需求主跟隨美債利率而波動，本週美國重要數據偏少下，預期台灣 IRS 利率較難有明顯方向，浮動端定價水準 1.493% 或將為中長天期的 IRS 下方支撐，操作上建議區間機動應對。