

台灣利率市場週評

2018/12/17

指標債券利率變動表	2yr	5yr	10yr	20yr	30yr
	A07112	A07111	A07109	A07108	A07110
12/7 收盤價	-----	0.7625	0.9135	1.2800	-----
12/10~12/14 高點	-----	0.7500	0.9055	1.2700	-----
12/10~12/14 低點	-----	0.7360	0.8822	1.2600	-----
12/14 收盤價	-----	0.7500	0.9050	1.2600	-----
漲跌幅	-----	-1.25bps	-0.85bps	-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
12/7 收盤價	0.6800	0.7350	0.7800	0.9325
12/10~12/14 高點	0.67-0.68	0.72-0.73	0.77-0.78	0.91-0.92
12/10~12/14 低點	0.66-0.67	0.70-0.71	0.76-0.77	0.89-0.90
12/14 收盤價	0.6700	0.7050	0.7600	0.9000
漲跌幅	-1.00bps	-3.00bps	-2.00bps	-3.25bps

★ 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
	無				

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

本地市場資金分配不均，資金供給單位追捧公債，2年公債利率標售結果大幅優於市場預期，對於2019經濟前景展望保守加上明年第一季公債大量到期，市場惜售心態濃厚，至下半週，中美貿易問題獲得實質的正面發展，國際債券利率跌深反彈，台債指標十年重回0.90%上方，終場利率收斂跌幅。指標十年券以0.905%作收下滑0.85BPS，五年券收在0.75%下滑1.25bps。

利率交換市場方面，跟隨國際債市利率的下行，上週利率交換市場收固定端轉為積極，對FED升息步伐放緩的預期抑制本地升息的可能性，5y-IRS延續短多走勢下行觸及0.90%價位，

台灣利率市場週評

2018/12/17

終場以 0.90% 作收下跌 3.00BPS。

🔴 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
12/20/2018	Export Orders YoY	Nov	--	5.10%
12/20/2018	CBC Benchmark Interest Rate	20-Dec	--	1.38%
12/22/2018	Unemployment Rate	Nov	--	3.70%
12/24/2018	Industrial Production YoY	Nov	--	8.25%
12/24/2018	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Nov	--	5.31%
12/24/2018	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Nov	--	3.39%
12/27/2018	Monitoring Indicator	Nov	--	22

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

時序接近年底，明年經濟展望悲觀疊加公債供給有限，整體環境有利於公債市場，目前市場看法趨於一致，使得惜售心態濃厚，殖利率曲線中末端的供給更為有限，預計至年底之前變化不易，目前國際環境不確定性仍高，台債利率上行支撐轉強，操作上建議區間偏多交易，預期五年券交易區間在 0.73%~0.78%，十年券在 0.88%~0.94%。

美債扭轉空頭格局，FED 升息逐漸進入尾聲，英國脫歐、中美貿易問題不確定仍高，對本以疲弱的經濟前景或將帶來傷害，操作上建議利率逢高進場收固定端，預期五年 IRS 利率在 0.90%~0.95%。