

台灣利率市場週評

2019/2/11

指標債券利率變動表	2yr	5yr	10yr	20yr	30yr
	A07112	A08101	A08103	A08102	A07110
1/25 收盤價	-----	0.6711	0.8627	-----	-----
1/28~1/30 高點	-----	-----	0.8760	-----	-----
1/28~1/30 低點	-----	-----	0.8688	-----	-----
1/28 收盤價	-----	-----	0.8700	-----	-----
漲跌幅	-----	-----	+0.73ps	-----	-----

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
1/25 收盤價	0.6725	0.6800	0.7150	0.8450
1/28~1/30 高點	0.67-0.68	0.68-0.69	0.73-0.74	0.86-0.87
1/28~1/30 低點	0.67-0.68	0.69-0.70	0.71-0.72	0.84-0.85
1/28 收盤價	0.6750	0.6825	0.7250	0.8600
漲跌幅	+0.25bps	+0.25bps	+1.0bps	+1.5bps

★ 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
01/31/2019	GDP YoY	4Q P	2.10%	1.76%	2.27%
01/31/2019	GDP Annual YoY	2018	2.70%	2.60%	2.84%
02/01/2019	Nikkei Taiwan PMI Mfg	Jan	--	47.5	47.7

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

由於封關在即交易商大都已停止交易，在交易量極凍以及標債壓力下行情持續緩步走高，市場交投清淡行情變化不大，十年新券 A083 得標 0.848 低於市場預期區間，投標倍數來到 3.51 倍顯示需求強勁，其中銀行業 44% 證券 28% 票券 11% 保險 17%，終場 10 年券以 0.867% 作收反彈 0.73BPS，五年券則無成交。

利率交換市場方面，受到現貨市場即將封關的影響市場交投清淡，由於長假期因素影響部分避險買方進場稍稍推升尾端利率，5YIRS 終場以 0.86% 作收反彈 1.5BP。

台灣利率市場週評

2019/2/11

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
02/12/2019	CPI YoY	Jan	0.30%	-0.05%
02/12/2019	CPI Core YoY	Jan	0.60%	0.52%
02/12/2019	WPI YoY	Jan	--	0.83%
02/12/2019	Foreign Reserves	Jan	--	\$461.78b
02/13/2019	GDP YoY	4Q F	1.80%	1.76%
02/15/2019	Exports YoY	Jan	-3.40%	-3.00%
02/15/2019	Imports YoY	Jan	-4.50%	2.20%
02/15/2019	Trade Balance	Jan	\$3.24b	\$4.71b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，受到出口動能減緩的影響景氣對策訊號出現久違的藍燈，預料第一季國內景氣狀況仍不宜樂觀，台債市場年前走出一波多頭氣勢，加上十年新券標售需求強勁，交易商補券意願積極，年後預估在籌碼優勢下盤勢仍有機會測試低點位置，但在利率紛紛來到低檔之際下檔空間料將有限，得隨時留意收割出場的時機，預期五年券交易區間在 0.62%~0.68%，十年券在 0.80%~0.87%。

跟隨現貨市場多方氣氛持續高漲，以及美債利率緩步測試低檔，市場收固定端力道預估不差，行情可望持續向下測試，預期五年 IRS 利率在 0.80%~0.86%。