

台灣利率市場週評

2019/2/25

| 指標債券利率變動表 | 2yr | 5yr | 10yr | 20yr | 30yr |
|--------------|--------|---------|---------|--------|--------|
| | A07112 | A08101 | A08103 | A08102 | A07110 |
| 2/15 收盤價 | ----- | 0.6636 | 0.8100 | ----- | ----- |
| 2/18~2/22 高點 | ----- | 0.6655 | 0.8275 | ----- | ----- |
| 2/18~2/22 低點 | ----- | 0.6635 | 0.8025 | ----- | ----- |
| 2/22 收盤價 | ----- | 0.6655 | 0.8195 | ----- | ----- |
| 漲跌幅 | ----- | +0.19ps | +0.95ps | ----- | ----- |

資料來源：證券櫃檯買賣中心

| 利率交換變動表 | 1yr | 2yr | 3yr | 5yr |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 2/15 收盤價 | 0.6700 | 0.6825 | 0.7100 | 0.8400 |
| 2/18~2/22 高點 | 0.67-0.68 | 0.68-0.69 | 0.70-0.71 | 0.83-0.84 |
| 2/18~2/22 低點 | 0.67-0.68 | 0.68-0.69 | 0.70-0.71 | 0.81-0.82 |
| 2/22 收盤價 | 0.6700 | 0.6825 | 0.7050 | 0.8250 |
| 漲跌幅 | ----- | ----- | -0.5bps | -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 |
|------------|-----------------------------|------|--------|----------|----------|
| 02/22/2019 | Export Orders YoY | Jan | -8.70% | -6.00% | -10.50% |
| 02/22/2019 | BoP Current Account Balance | 4Q | -- | \$18648m | \$14040m |

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

國際面多空消息夾雜，大陸一月社融增額大幅高於市場預期，股市二月份持續反彈走高，歐美經濟數據則表現不佳，美國零售銷售、核心資本財訂單疲弱，歐元區 PMI 製造業跌破 50 榮枯現創下 68 個月低點，推動台債指標十年利率一度下行測試 0.80% 低位，隨後傳出中美貿易問題將簽署六項備忘錄，整體談判前景樂觀，利率自低位上揚，終場各期券利率以反彈作收，十年券走高 0.95BPS 以 0.8195% 作收，五年券反彈 0.19BPS 收在 0.6655%。

利率交換市場方面，美債利率走勢偏多，帶動 IRS 利率下滑，5Y IRS 終場以 0.825% 作收下跌 1.50BPS。

台灣利率市場週評

2019/2/25

🔍 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 |
|------------|--------------------------------|------|--------|--------|
| 02/26/2019 | Industrial Production YoY | Jan | -1.60% | -1.22% |
| 02/26/2019 | Unemployment Rate | Jan | 3.71% | 3.70% |
| 02/26/2019 | Money Supply M2 Daily Avg YoY | Jan | -- | 3.07% |
| 02/26/2019 | Money Supply M1B Daily Avg YoY | Jan | -- | 5.69% |

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，由於第一季供需籌碼失衡且今年來壽險業參與度明顯回升，預料 20 年標售仍可獲得不錯的買需支撐，惟近期市場消息面有利風險性資產的表現，對於來到相對低檔的債市缺乏進一步追價的誘因，行情短線恐難脫離整理的格局，但本國今年來出口表現疲弱，因此操作上維持區間偏多交易建議，預期五年券交易區間在 0.65%~0.70%，十年券在 0.80%~0.85%。

缺乏明顯方向指引與避險需求，利率交換市場料將維持清淡的交易狀況，5Y-IRS 仍為區間整理格局，交易上建議區間應對，預期五年 IRS 利率在 0.80%~0.90%。