

102 年 8 月份債券市場分析

一、影響債市因素

有利因子

1. 本月央行定期存單到期 4.93 兆元，市場資金仍充裕。
2. 美國非農就業數據不如預期，就業市場仍具改善空間。
3. 聯準會維持每月 850 億美元購債計畫不變。

不利因子

1. Q2 美國 GDP 成長率優於市場預期。
2. 經建會公布景氣對策信號燈為綠燈，我國經濟逐漸成長。
3. 30 年期公債 A02109 截標利率為 2.50%，高於市場預估。

二、債券市場分析

7 月底聯準會舉行政策會議，會後聲明決議維持每月 850 億美元購債計畫不變以助經濟復甦，對於縮減購債計畫時程則未提及，然聯準會對於未來經濟復甦之看法，由過去數次會議所表示之“適度”，調整為“溫和”，也為後續是否可能調降經濟預測留下變數。市場持續關注美國經濟數據以明瞭聯準會 QE 退場計畫之時程，Q2 美國 GDP 年增率、ISM 製造業指數均優於預期，市場預期聯準會可能提前而非推遲縮減購債計畫，10 年期美債殖利率彈升至 2.71%，但在非農就業報告不如預期下，10 年

期美債殖利率隨即回落，經濟數據憂喜互見，也令近期 10 年期美債殖利率波動加劇，然逐漸向上走揚之趨勢未變，也帶動 A02102 殖利率向上走高，另 30 年期公債 A02109 於 7 月底進行之標售，截標利率為 2.50%，高於市場預期，亦是推升台債市殖利率向上走高之因素。

10 年期美債殖利率震盪走高，帶動 A02102 殖利率向上走揚，惟 M2 貨幣供給額呈現成長，表示目前市場資金仍屬寬裕，且市場擔憂聯準會提前啟動 QE 退場機制之疑慮下，台股亦同樣遭受衝擊，A02102 殖利率向上彈升之際，可望吸引避險資金進場承接，限制 A02102 殖利率漲幅。短線觀察 10 年期美債殖利率走勢，若持續向上攀升，A02102 殖利率將受國際盤勢之影響，緩步向上墊高。

三、5 年期及 10 年期指標公債殖利率走勢

