

102 年 7 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 4.92 兆元，市場資金仍充裕。
2. 央行理監事會議決議維持利率不變。
3. 經建會公布景氣對策信號燈為黃藍燈，我國經濟復甦步伐仍遲緩。

不利因子

1. 美國非農就業數據優於預期，市場預期 QE 縮減購債規模機率增加。
2. 台電 5 年期公司債流標，引發市場停損賣壓。

二、債券市場分析

近來多名聯準會官員發表公開談話，表示聯準會將視後續更多經濟數據的佐證，以對經濟情勢有更明確的掌握，方會著手縮減購債規模計畫。而近期美國經濟數據表現良好，似乎呼應了聯準會對於未來經濟風險減弱，以及景氣動能持續成長的觀點；在美國公布耐久財訂單及 6 月非農就業報告皆優於預期之狀況下，市場對於聯準會於 2013 年下半年縮減購債規模之擔憂升溫，美債市賣壓強勁，10 年期美債殖利率持續向上走揚，也帶動 A02102 殖利率向上走高，加上台電 5 年期公司債流標，引發市場停損賣壓，顯示市場買盤對於後市偏空看待，A02102 殖利率突破 6/24

高點 1.0830%。

10 年期美債殖利率向上走揚，帶動近期 A02102 殖利率持續走升，以及引發多頭買盤的停損賣壓，使得台債市殖利率近期向上波動幅度加劇，惟目前市場資金仍充裕，且 6/27 央行理監事會議決議維持利率不變，保持適度貨幣寬鬆政策以助經濟成長，將可望限制 A02102 殖利率漲幅。短線需視 10 年期美債殖利率走勢及台債市停損賣壓是否走緩，若市場賣壓依然沉重，A02102 殖利率將受利空因素之牽引，下檔持續緩步墊高。

三、5 年期及 10 年期指標公債殖利率走勢

