

# 102 年 5 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 4.84 兆元，市場資金仍多。
2. 歐元區經濟惡化，歐洲央行降息 1 碼。

### 不利因子

1. 美國非農就業數據優於預期，QE 存廢爭論再度浮上檯面。
2. 國際股市走高減弱債市避險需求。

## 二、債券市場分析

4 月中下旬由於美國經濟數據普遍不佳，市場認為美國財政減赤及增稅效應已開始影響美國實質經濟面，美國經濟出現走緩疑慮，加上通膨壓力出現降溫跡象，市場預期聯準會暫無退出 QE 的理由，美債市買盤增溫，10 年期美債殖利率向下走低，另由於 Q1 我國經濟成長率概估值意外僅為 1.54%，及景氣對策訊號連續亮出 7 個黃藍燈，顯示我國經濟前景不容樂觀，台債市買盤逐漸增溫，A02102 殖利率向下測試 0.86%。惟 5 月初在美國非農就業數據優於預期下，10 年期美債殖利率向上反彈，加上台股頻創近期新高，帶動 A02102 殖利率反彈走高，向上測試 0.89%。

台股走揚及 10 年期美債殖利率向上走高帶動近期 A02102 殖利率向上走揚，惟國際熱錢持續流入，加上韓國央行意外降息 1 碼，市場預期央行將持續採行寬鬆貨幣政策，甚至有可能是降息，限制 A02102 殖利率漲幅。短線觀察 10 年期美債殖利率走勢，若其仍持續走高，A02102 殖利率仍將有機會緩步墊高。

### 三、5 年期及 10 年期指標公債殖利率走勢

