

103 年 2 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 5.01 兆元，市場資金仍屬寬裕。
2. 美國 QE 退場，新興市場股匯市動盪。
3. 1 月美國新增非農就業人數不如預期，就業市場出現趨緩警訊。

不利因子

1. 美國聯準會再度縮減 QE 規模 100 億美元，堅定 QE 退場計畫。
2. 1 月美國消費者信心指數優於預期，民間消費動能持續成長。

二、債券市場分析

1/28~29 FOMC 一如預期再度縮減 QE 規模 100 億美元，之後美債市將焦點轉向近期疲弱的美國經濟數據、匯豐 1 月中國製造業 PMI 低於 50 及其他新興市場經濟情勢出現動盪，加上美股走低，美債市避險買盤激增，10 年期美債殖利率向下走低。在 10 年期美債殖利率走低帶動下，A03104(5 年期指標債) 殖利率向下跌破 1.1%，但因 2 月陸續將有 5、30 及 10 年等三期公債標售，債市籌碼供給增加，市場看法略趨觀望，追價意願不高，A03104 殖利率下檔空間有限，呈現低檔區間震盪整理。

天氣寒冷衝擊美國經濟活動，近期經濟數據憂喜參半，市場等待更多數據以釐清美國經濟現況，預期 10 年期美債殖利率將陷入區間盤整。反觀台債市，雖 2 月將進

行多次公債標售，債市籌碼供給大幅增加，惟年後資金回籠，市場錢滿為患，標售結果應不會有太大意外。預期在 10 年期美債殖利率走出區間盤整前，A03104 殖利率亦將維持區間震盪格局。

三、5 年期及 10 年期指標公債殖利率走勢

