

103 年 6 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 5.43 兆元，市場資金仍屬寬裕。
2. 歐元區貨幣市場呈現緊縮，或有通縮之疑慮，歐洲央行採取降息措施。

不利因子

1. 4 月底美國 FOMC 會議紀錄顯示美國經濟已開始復甦，將會維持原本決議逐步減少購債規模。
2. 近期美國經濟數據轉佳，美國經濟已逐漸擺脫天候因素干擾，邁向穩定成長之步伐。

二、債券市場分析

近期受烏克蘭以及俄羅斯緊繃局勢的影響，加上美國聯準會主席葉倫於國會說明開始復甦的美國經濟仍持續需要貨幣寬鬆政策支持，以及歐洲央行因歐元區通縮疑慮採取降息刺激經濟政策等因素，提升了美債的避險需求，使 10 年期美債殖利率向下走低；惟隨後美國經濟數據陸續公布，顯示美國經濟已逐步擺脫天候因素干擾，且有穩健成長跡象，帶動 10 年期美債殖利率向上走高。而台債市在 10 年期美債殖利率走高帶動下，A03106(10 年期指標債)殖利率震盪向上，已突破 A03106 前次增額

發行標售利率 1.532%。

近期公布之 4 月美國聯邦公開市場委員會(FOMC)會議紀錄與美國聯邦準備理事會(Fed)褐皮書報告中皆表示美國經濟已逐漸脫離嚴寒氣候因素開始溫和擴張，整體而言不論是就業市場與通貨膨脹率皆呈現進一步地穩定改善，也逐漸接近 Fed 升息條件之經濟目標，提供了加速邁進升息時點的正面訊息。而在 Fed 升息時點可望露出曙光下，市場預期我國央行跟進升息時點亦不遠矣，惟需注意我國近期公布 5 月 CPI 年增率低於前月，且第 1 季經濟成長率雖大幅成長但離行政院國家發展委員會所訂定今年經濟成長目標 3.2%尚有空間，使央行仍有採取貨幣寬鬆政策的籌碼，未來應持續觀察我國相關經濟數據的走勢。預期台債殖利率將處於區間整理格局。

三、5 年期及 10 年期指標公債殖利率走勢

