

103 年 9 月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 8月央行定存單到期5.29兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 歐洲經濟成長停滯，加上通貨膨脹率偏低，預期歐洲央行將持續擴大貨幣寬鬆政策以提振經濟景氣。

※不利因子

1. 美國8月ISM製造業指數及ISM服務業指數均優於市場預期，市場普遍認為美國聯準會將於第四季結束量化寬鬆政策。
2. 我國8月份CPI年增率達2.07%，恐影響我國央行升息時程。

二、債券市場分析

近期公布的美國經濟數據大致頗佳，帶動近期美債殖利率由低檔彈升；然8月美國非農就業人口新增數不如預期，加上歐洲景氣不佳及俄烏地緣政治風險延燒，支撐美債買氣，預期美債殖利率不易持續大幅彈升。而在美債殖利率反彈帶動下，近期台債殖利率隨之向上，然國內投資機構補券需求仍在，加上我國央行短期內應不致升息，預期台債利率續彈空間有限。

近期數據顯示美國經濟持續穩健復甦；惟就業市場仍未穩定，評估Fed應不會提前升息，將壓縮近期美債殖利率之彈升走勢，台債殖利率亦恐受到牽制，未來仍需觀察台灣及美國相關經濟數據公布的情形及其對於債市之影響。

三、5年期及10年期指標公債殖利率走勢

