

# 102 年 9 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 4.97 兆元，市場資金寬裕。
2. 經建會公布景氣對策信號燈由綠燈轉為黃藍燈，景氣復甦力道不足。
3. 8 月美國非農就業報告數據不佳。

### 不利因子

1. 8 月美國 ISM 製造業、服務業指數優於市場預期。
2. 台積電 10 年期公司債定價在 2.10%，高於市場預估。
3. 273 天期國庫券採不足額標售。

## 二、債券市場分析

美國聯準會公布之褐皮書表示，美國多數地區經濟情況在 7 月初至 8 月底期間，以「溫和至適度」的步伐成長，且 8 月 ISM 製造業、服務業指數優於預期，初領失業救濟金人數創近 5 年新低，支撐聯準會對於美國經濟於下半年穩健復甦之觀點，市場臆測聯準會於 9 月 17、18 日召開貨幣政策會議後，縮減每月 850 億美元購債規模之機率大增，10 年期美債殖利率一度向上突破 3.0%，然而在 8 月非農就業報告不如預期下，10 年期美債殖利率隨即向下進行修正。

由於美國經濟數據喜多於憂，10 年期美債殖利率向上攀升，台電 5 年期、7 年期、10 年期公司債流標，台積電 10 年期公司債定價在 2.10%，高於市場預估，受利空因素影響，A02110 殖利率向上走揚，顯示市場交易商對於後市仍偏空看待；然而我國 M2 貨幣供給額仍維持成長，且美國 8 月非農就業報告不如預期，10 年期美債殖利率於 3.0% 整數關卡向下進行修正，可望限縮 A02110 殖利率彈幅，惟短線仍需密切觀察 10 年期美債殖利率走勢，若其持續走高，預期將帶動台債市殖利率走勢緩步墊高。

### 三、5 年期及 10 年期指標公債殖利率走勢

