

102 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 4.89 兆元，市場資金仍充裕。
2. 國際股市波動劇烈，避險資金轉入債市。
3. 行政院主計總處下修全年經濟成長率至 2.40%，我國經濟復甦不容樂觀。

不利因子

1. 美國非農就業數據優於預期，QE 是否提前縮減購債規模充滿不確定性。
2. A02105R 採不足額發行，台電 10 年期公司債流標。

二、債券市場分析

5/22 在聯準會主席柏南克對國會進行演說時表示，必須觀察到經濟成長穩定，方會降低購債規模；但在未來，若確定經濟狀況改善，將可能在未來的某幾次會議降低購債規模，此番談話，增添 QE 政策退場的不確定性。而在美國所公布消費者信心指數及耐久財訂單皆優於預期之狀況下，加深市場對於未來景氣成長之信心，但對於聯準會縮減每月購債規模之臆測也隨之升高，10 年期美債殖利率向上走高，突破 3/8 以來之高點 2.09%，帶動 A02102 殖利率向上走高，加上 A02105R(30 年期公債增額發行)為不足額發行，顯示市場買盤追價意願不高，A02102 殖利率向上測試

1.0000%。

10 年期美債殖利率向上走揚，帶動近期 A02102 殖利率向上走高測試 1.0000% 整數關卡，惟股市波動劇烈，A02102 殖利率近期彈幅已高，加上台幣匯率隨日韓貨幣升值，引發市場對於外資可能匯入資金之聯想，吸引市場買盤資金進駐，限制 A02102 殖利率漲幅。但短線需視 10 年期美債殖利率走勢，若其仍維持偏空走勢，A02102 殖利率仍將受國際局勢所影響，下檔逐步墊高，在上下檔空間均有限下，預期台債市殖利率將以區間震盪為主。

三、5 年期及 10 年期指標公債殖利率走勢

