

102 年 4 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 4.87 兆元，市場資金仍多。
2. 受增稅及財政減支影響，美國經濟復甦露出疲態。
3. 賽普勒斯申請歐盟紓困，歐債危機再度升溫。

不利因子

1. 領先指標 6 個月平滑化年變動率連續 7 個月走高，我國經濟可望持續復甦。
2. 美日央行聯手量化寬鬆，通膨風險逐步走高。

二、債券市場分析

在交易商停損賣壓出籠下，3 月中旬 A02106 殖利率一度來到 1.4001%。惟賽普勒斯向歐盟申請紓困，歐債危機再度浮上檯面，10 年期美債殖利率向下走低，舒緩了台債市緊張氣氛，帶動 A02106 殖利率自高檔回落，3 月下旬 A02106 殖利率約在 1.29~1.32% 區間震盪。4 月上旬因美國經濟數據轉弱，10 年期美債殖利率向下走低，加上朝鮮半島緊張局勢升溫及中國大陸禽流感疫情擴大，台債市買盤轉強，A02106 殖利率跌破 1.29%，向下測試 1.26% 支撐。

10 年期美債殖利率走低、朝鮮半島戰事一觸即發及中國大陸禽流感疫情擴大，

致近期台債市買盤增溫，殖利率向下走低。短線市場關注焦點主要仍在 10 年期美債殖利率走向，若其仍延續近期偏多走勢，台債市殖利率仍有短多可期，惟隨我國景氣呈現溫和復甦，交易商利率風險意識逐漸提高，將限制台債市殖利率下檔空間。

三、5 年期及 10 年期指標公債殖利率走勢

