

# 102 年 3 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 4.82 兆元，市場資金仍多。
2. 美國財政減支協商失敗，自動減支實施，未來美國經濟復甦出現變數。
3. 義大利政局動盪，新政府籌組困難，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 6 個月走高，我國經濟可望持續復甦。
2. 中美經濟表現趨穩，全球經濟可望穩健復甦。

## 二、債券市場分析

2 月下旬因 A02105(30 年期公債)標售結果不如預期，顯示長券投資買盤鬆動，A02106(10 年期指標公債)殖利率向上測試 1.23%。惟義大利選舉擱節派席次未過半，新政府籌組困難，歐債危機再度升溫，加上美國財政協商遲遲未有結果，美債市避險買盤增溫，在 10 年期美債殖利率走低帶動下，A02106 殖利率向下走低，向下測試 1.20%。3 月上旬因美國經濟數據優於預期，10 年期美債殖利率再度向上測試 2.0%，帶動 A02106 殖利率向上突破標債利率 1.2150%，在交易商停損賣壓出籠下，近期 A02106 殖利率已站上 1.30%。

在美國經濟數據優於預期下，近期 10 年美債殖利率走勢偏空，帶動 A02106 殖利率向上走高。由於近期 A02106 已出現停損賣壓，在 A02106 籌碼尚未有效沉澱及 10 年期美債殖利率偏空態勢仍不變下，短線宜保守觀望，靜待籌碼沉澱。

### 三、5 年期及 10 年期指標公債殖利率走勢

