

102 年 2 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 4.85 兆元，市場資金仍多。
2. 美國縮減財政支出議題仍待協商，金融市場恐隨之動盪。
3. 西班牙及義大利政局動盪，歐債危機出現變數。

不利因子

1. 領先指標 6 個月平滑化年變動率連續 5 個月走高，我國景氣復甦力道可望轉強。
2. 中美經濟數據轉佳，全球經濟可望穩健復甦。
3. 1 月歐元區綜合 PMI 創近 10 個月來新高，歐元區經濟趨於穩定。

二、債券市場分析

因市場擔憂美國債務上限及財政減赤協商將造成金融市場動盪，1 月中旬 10 年期美債殖利率向下走低，帶動 A02102(5 年期指標債)殖利率向下測試 0.88%。1 月下旬因歐洲銀行提前償還 LTRO(長期再融資操作)金額高於預期，顯示歐元區經濟與金融情勢好轉，及美國經濟數據優於預期，10 年期美債殖利率大幅走高，向上測試 2.0%，加上台股走高及新台幣匯價由升轉貶，帶動 A02102 殖利率突破 0.9%，最高來到 0.9115%。2 月上旬因 10 年期美債殖利率約在 2%附近震盪，未再大幅走高，且春

節長假將至，不確定性升高，交易商操作偏向保守，市場觀望氣氛轉趨濃厚，A02102 殖利率約在 0.9~0.91%區間震盪。

主計總處上修 102 年經濟成長率至 3.53%，顯示今年經濟前景並不看淡，加上 10 年期美債殖利率向上走揚及台股緩步墊高，致近期台債市氣氛偏空。短線觀望 10 年期美債殖利率走勢，若農曆春節期間 10 年期美債殖利率仍延續近期偏空走勢，年後台債市殖利率將有向上修正的壓力。

三、5 年期及 10 年期指標公債殖利率走勢

