

102 年 1 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 4.45 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。

不利因子

1. 領先指標 6 個月平滑化年變動率連續 4 個月走高，我國景氣復甦力道可望轉強。
2. 歐債危機趨緩，債市避險需求減弱。
3. 中美經濟數據轉佳，全球經濟可望穩健復甦。

二、債券市場分析

因人民幣存款業務即將開放，市場擔憂資金轉向，加上 10 年期美債殖利率向上走高及 A01109R(10 年期指標債增額發行)標售結果顯示交易商搶標意願偏低，12 月中旬 A01109 殖利率向上測試 1.15%。12 月下旬雖 10 年期美債殖利率出現回檔走勢，惟台股走勢強勁，加上 102 年 Q1 發債金額偏多，且以長天期債券為主，交易商持券信心動搖，A01109 殖利率突破 1.15%反壓，向上測試 1.17%。1 月上旬台債市資金行情雖有啟動跡象，惟美國財政懸崖安然過關，10 年期美債殖利率大幅向上走高，接連突破 1.8%及 1.9%關卡，出現轉空疑慮，加上 A02101(15 年期公債)標售結果不如

預期，投資買盤出現縮手跡象，在多空訊息並陳下，A01109 殖利率約在 1.16~1.17% 陷入區間震盪。

A02101 標售結果不如預期，顯示在預期景氣將好轉下，買盤對殖利率已有所堅持，追價意願轉弱，台債市殖利率下檔空間有限，另由於市場資金仍多，且去化不易，近期台債市殖利率走高已見實質買盤進場承接，限縮台債市殖利率上檔空間。在上下空間均不大下，預期近期台債市殖利率走勢將以區間震盪格局為主。

三、5 年期及 10 年期指標公債殖利率走勢

