

103 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 4.89 兆元，市場資金仍屬寬裕。
2. 烏克蘭及俄羅斯地緣政治動盪，市場避險氣氛轉強。

不利因子

1. Fed 主席葉倫 2 月底於國會作證時表示將不會為近期疲弱的經濟數據改變貨幣政策方向，QE 可能會在秋季完全退場。
2. 天候嚴寒因素漸淡，2 月 ISM 製造業及美國非農就業數據優於預期。

二、債券市場分析

2 月份美國經濟數據陸續公布，天候負面因素雖依然存在，但 ISM 製造業指數及新增非農就業數據優於市場預期，ISM 服務業指數雖不如預期，但仍站穩在 50 以上，顯示美國經濟成長動能仍在，隨春季來臨，天氣逐漸轉佳，美國經濟成長力道可望轉強。在經濟復甦力道可望轉強下，近期 10 年期美債殖利率向上走高，台債市在 10 年期美債殖利率走高帶動下，A03106(10 年期指標公債)殖利率向上測試 1.60%，惟因市場資金仍多，加上今年我國景氣復甦仍有風險，台債市逢高承接買盤力道強勁，A03106 殖利率約在 1.59~1.61%陷入區間整理。

隨天候因素逐漸淡化，美國經濟復甦力道可望轉佳，加上 QE 逐步退場計畫確立，近期 10 年期美債殖利率趨勢方向出現轉空疑慮，未來台債殖利率將有上行壓力，惟目前國內市場游資仍多，預期短期內上檔空間有限。

三、5 年期及 10 年期指標公債殖利率走勢

