

103 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 5.16 兆元，市場資金仍屬寬裕。
2. 烏克蘭與俄羅斯對立形勢升高，市場避險氣氛增溫。

※不利因子

1. Fed 主席葉倫 3 月 FOMC 會後記者會表示 QE 將會在本(103)年秋季完全退場，而在 QE 退場後 6 個月升息，暗示聯準會可能在明(104)年中升息。
2. 近期美國經濟數據轉佳，美國經濟已逐漸擺脫天候因素干擾，未來成長力道可望轉強。

二、債券市場分析

4 月初隨 3 月份美國經濟數據陸續公布，顯示美國經濟已逐步擺脫天候因素干擾，且有緩步升溫跡象，市場開始預期 3 月非農就業數據可能優於市場預期，帶動 10 年期美債殖利率向上挑戰近期震盪區間上緣 2.8%。惟後續雖 3 月非農就業數據仍顯示美國就業市場正持續復甦，然在美股走跌，資金轉進美債市避險及 FOMC 會議紀錄試圖淡化聯準會升息預期下，10 年期美債殖利率向下走低，回測近期震盪區間下緣 2.6%。而台債市在 10 年期美債殖利率走低帶動下，A03104(5 年期指標債)殖利率

震盪走低，向下測試 A03104 標售利率 1.08%。

雖 3 月 FOMC 會議紀錄試圖淡化市場對聯準會升息預期，惟 Fed 主席葉倫「QE 在秋季退場，QE 退場後 6 個月升息」的言談仍深植人心，且 FOMC 會議紀錄仍提及部分委員認為過久的寬鬆貨幣政策可能產生金融不穩定風險，故聯準會提前升息的機會仍在，但後續升息步伐可能較為緩慢。而在聯準會可能提前升息，市場預期我國央行將跟進升息下，雖近期 10 年期美債殖利率大幅走低，台債市買盤追價步伐卻相對蹣跚。預期在 10 年期美債殖利率突破 2.6~2.8% 區間前，台債市殖利率將維持近期區間整理格局。

三、5 年期及 10 年期指標公債殖利率走勢

