

103 年 5 月份債券市場分析

資料截止日：103.5.9

一、影響債市因素

有利因子

1. 本月央行定期存單到期 5.15 兆元，市場資金仍屬寬裕。
2. 烏克蘭東部衝突頻傳，市場避險氣氛仍高。
3. 美國 Q1 GDP 成長率僅 0.1%，市場擔憂後續成長力道。

不利因子

1. 近期美國 ISM 製造業、ISM 服務業及非農就業等經濟數據均優於預期，顯示美國經濟已擺脫天候因素干擾，未來成長可期。
2. Fed 主席葉倫國會聽證會演說提及長期低利率對金融穩定的影響，顯示 Fed 提前升息的機會仍在。

二、債券市場分析

4 月 FOMC 會後聲明表示隨天候好轉經濟活動成長已見加速，市場開始檢視近期美國公布的經濟數據，4 月 ISM 製造業及服務業指數雖優於市場預期，但成長力道仍屬溫和。4 月非農就業數據雖優於市場預期，惟失業率的下滑主要係因勞動參與率走低，且就業增加並未帶動薪資成長。而 Q1 GDP 成長率不佳雖早已為市場所預期，但成長率僅 0.1%，大幅低於市場所預期的 1.0%，且主要還係因醫療支出大幅增加，如

果排除這項因素，市場預估 Q1 美國經濟成長率大約為-1.0%，而 Q2 起雖經濟成長力道可望轉強，但近期疲弱的房地產市場恐將成為經濟成長的絆腳石。由於經濟前景仍有疑慮，且烏克蘭局勢持續緊張，近期 10 年期美債殖利率震盪走低，向下測試近期震盪區間下緣 2.60%。而台債市在 10 年期美債殖利率走低及市場資金動能充沛下，台債市氣氛偏多，惟未來我國景氣發展仍是向上，市場認為未來央行終將升息，故隨台債市殖利率走低，買盤追價力道明顯減弱，近期 A03104 殖利率約在 1.02~1.04% 間震盪整理。

雖 4 月 FOMC 會後聲明及 5 月 Fed 主席葉倫的國會證詞均對未來美國經濟前景表達樂觀的看法，然觀察近期 10 年期美債殖利率走勢，市場似乎對未來經濟前景感到憂心。短線台債市觀察重點在於 10 年期美債殖利率能否突破 2.6~2.8% 震盪區間，若 10 年期美債殖利率仍維持 2.6~2.8% 震盪區間，預期 A03104 殖利率恐難脫離低檔區間震盪。

三、5 年期及 10 年期指標公債殖利率走勢

