

103 年 7 月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 6 月央行定期存單到期 5.60 兆元，市場資金仍屬寬裕。
2. 歐洲央行近期公布歐元區通貨膨脹率僅 0.5%，若通貨膨脹率持續下滑將採取進一步寬鬆貨幣措施。
3. 6 月底美國 FOMC 會議紀錄顯示在通貨膨脹率尚未達到 Fed 目標 2% 之前將維持一段時間的低利率政策。

※不利因子

1. 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，邁向穩定成長之步伐，6 月底美國 FOMC 會議維持原本決議逐步減少購債規模。
2. 近期金管會修正法令開放國際版債券不需納入保險業之國外投資限額項目。

二、債券市場分析

從近期公布的美國經濟數據來觀察，6 月非農就業人口與失業率優於預期，顯示美國就業市場持續好轉；另雖 6 月 ISM 製造業指數與 ISM 服務業指數成長幅度不如預期，然就細項討論，主要是來自於生產動能的減緩，其原因為氣候回暖而產生之需求已逐漸消化，未來隨著新訂單仍持續增加，生產動能可望隨之擴大成長，普遍而

言經濟數據之表現提供了正面訊息。然而中東政治局勢動盪，加上美國聯邦準備理事會(Fed)公布公開市場操作委員會(FOMC)會議記錄，顯示在目前通貨膨脹率尚未達到Fed目標之前，將維持一段時間之低利率政策，支撐美債買氣，10年期美債殖利率向下走低，台債殖利率亦隨之向下修正；惟近期金管會修正法令開放國際版債券不需納入保險業之國外投資限額項目，市場認為恐引發保險業轉向投資國際版債券而減少台債投資，使得持券者信心不足，賣壓不減，限制了台債殖利率下檔空間，近期A03110(5年期指標債)殖利率呈現區間震盪。

隨天候干擾因素逐漸淡去，近期數據顯示美國經濟已開始復甦成長，Fed公布的FOMC會議紀錄內容中顯示對於未來美國經濟的樂觀預期；惟歐洲央行近日公布歐元區通貨膨脹率僅0.5%，歐洲央行已開始採取降息政策，亦不排除進一步寬鬆政策的可能性，中東政治局勢若懸而未決，恐將持續提升美債避險需求，影響10年期美債殖利率之走勢，加上近期我國央行於理監事會上表示目前物價處於在合理可接受區間範圍並不急於升息，台債殖利率亦恐受到牽制，未來仍需觀察台灣相關經濟數據公布的情形，還有美國相關經濟數據對於國際債市之影響，尤其通貨膨脹率以及就業數據等為觀察重點，預期台債殖利率將處於區間整理格局。

三、5 年期及 10 年期指標公債殖利率走勢

