

103 年 8 月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 7 月央行定期存單到期 6.32 兆元，市場資金仍屬寬裕。
2. 歐洲央行近期公布維持低利率政策不變，歐元區通貨膨脹率下滑至 0.4%，不排除未來有可能會實施購買資產擔保證券計畫。
3. 7 月底美國物價通膨率尚未達到 Fed 升息目標 2%，另 7 月平均每小時薪資月增率較上月並無成長，顯示工資增幅緩慢。

※不利因子

1. 7 月 ISM 製造業指數與 ISM 服務業指數優於預期，市場樂觀看待美國經濟邁向穩定成長之步伐，7 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，7 月 ISM 製造業指數與 ISM 服務業指數成長幅度優於預期，顯示當前美國製造業與服務業持續成長且成長力道增強，隨著新訂單仍持續增加，生產動能可望隨之擴大成長；然 7 月非農就業人口與失業率低於預期，且工資未見成長，顯示美國就業市場雖持續復甦但成長力道趨緩，加上俄羅斯與烏克蘭、以色列與巴勒斯坦等地緣政治風險仍持續延燒，歐巴馬下令對伊拉克展開目

標式攻擊，支撐美債買氣，10年期美債殖利率向下走低。在10年期美債殖利率走低下，台債殖利率亦隨之向下修正，另近期標售之20年期與30年期指標公債的標售結果顯示壽險業對於台債仍有一定的資金配置，加上國內近期公布之CPI年增率仍偏低，市場預期我國央行短期間應無太大改變下，使市場持券者信心回穩支撐台債，近期A03110(5年期指標債)殖利率呈現向下趨勢。

近期數據顯示美國經濟已開始復甦成長；惟在美國聯邦準備理事會所重視的兩大經濟數據-就業與物價中，7月非農就業人口雖維持成長但成長力道減緩，工資未見增幅成長，而6月個人消費支出(PCE)價格平減指數年增率仍維持在Fed目標2%以下，對Fed不會提前升息提供了正面影響。另一方面7月歐元區通貨膨脹率僅0.4%，又較上月下滑，通縮疑慮未解除，歐洲央行亦表示開始準備資產擔保證券購買的工作，加上另外俄烏以及中東政治局勢懸而未決，恐將持續提升美債市避險需求，影響10年期美債殖利率之走勢，台債市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

