

103 年 10 月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 9月央行定存單到期5.51兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 歐洲經濟成長停滯，加上通貨膨脹率偏低，預期歐洲央行將持續擴大貨幣寬鬆政策以提振經濟景氣。
3. 地緣政治風險升溫，恐引發避險需求。

※不利因子

1. 美國9月非農就業新增人口、失業率均優於預期，市場預期美國聯準會於明年中升息機率提高。
2. 央行貨幣政策將由適度寬鬆轉為中性，市場資金恐將不若之前寬鬆。

二、債券市場分析

近期公布的美國經濟數據表現好壞參半，另美國國內出現首起確診的伊波拉病例，加上美國對敘利亞境內的伊拉克極端組織伊斯蘭國（IS）展開空襲及烏克蘭政府軍與叛軍戰火再起，

帶動近期美債殖利率向下走低；然9月美國非農就業新增人口數優於預期，加上9月美國失業率持續下降，就業市場越來越活絡，預期美國聯準會於明年中升息機率提高，惟須關注地緣政治風險升溫所引發的避險需求，以及歐洲央行將持續擴大貨幣寬鬆政策對於美債殖利率走勢的影響，預期美債殖利率將區間震盪整理。在央行貨幣政策將由適度寬鬆轉為中性，且國內景氣對策信號續亮象徵景氣穩定的綠燈，台債偏空氣氛濃厚，惟受美債殖利率近期大幅下跌的影響，近期台債殖利率先上後下，然國內景氣向上趨勢不變，預期台債殖利率下跌空間將受牽制而呈區間震盪走勢。

就業市場的活絡顯示美國經濟持續穩健復甦；惟勞動市場仍有參與率下降的隱憂、地緣政治風險升溫以及歐洲央行將持續擴大貨幣寬鬆政策，將壓縮未來美債殖利率之上升走勢，台債殖利率亦恐受到牽制，未來仍需觀察台灣及美國相關經濟數據公布的情形及其對於債市之影響。

三、5年期及10年期指標公債殖利率走勢

