

103 年 11 月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 10月央行定存單到期5.96兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 日銀意外擴大寬鬆貨幣政策，以及歐洲央行持續擴充資產規模，以提振經濟。

※不利因子

1. 美國聯準會於10月正式宣布結束QE3，市場預期聯準會於明年中升息機率提高。
2. 美國就業市場持續穩健改善，促使經濟維持向上成長趨勢。

二、債券市場分析

10月美國FOMC會議會後聲明正式宣布結束QE3，並表示勞動市場狀況進一步改善，預期未來美國經濟可望維持溫和擴張，而升息的時點取決於未來經濟發展狀況，市場預期美國聯準會於明年中升息機率提高。近期公布的美國經濟數據好壞參半，雖中國和歐元區等主要出口市場需求疲弱，加上強勢美元抑制

美國出口，可能拖累美國第4季經濟成長，但10月非農就業新增人口仍超過20萬人並上修8、9月人數，且失業率下滑至5.8%，顯示就業市場持續穩健改善，帶動消費擴張，國內需求相對強勁，促使經濟維持向上成長趨勢，近期10年期美債殖利率呈現盤整震盪向上走勢。而台債受10年期指標債（A03113R）得標比率集中影響，市場公債惜售氛圍濃厚，使近期5年期指標債（A03115）殖利率呈現盤整向下走勢。在國內景氣向上趨勢不變，經濟維持溫和成長下，預期台債殖利率下跌空間將受牽制而呈現區間震盪走勢。

美國經濟持續穩健復甦，QE3正式退場，Fed的貨幣政策終須逐漸回歸正常化，惟各國國內復甦情況快慢不一，各國央行採取的貨幣政策亦有所差異，日銀意外於10月31日決議擴大寬鬆貨幣政策，以及歐洲央行將持續擴充資產規模，且承諾在必要時會採取進一步措施提振歐元區經濟，也使得日、歐公債維持偏低的殖利率，在相對比較價值下，將壓抑美債殖利率上揚的空間，台債殖利率亦恐受到牽制，未來仍需觀察台灣、美國相關經濟數據公布的情形與國際經濟、政治情勢的發展及其對於債市走勢之影響。

三、5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

