

# 103 年 12 月份債券市場分析

## 一、影響債市因素

### ※有利因子

1. 11月央行定存單到期5.14兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 中國降息及日、歐持續貨幣寬鬆政策，以提振經濟。
3. 11月我國CPI年增率僅0.86%，出現走緩跡象。

### ※不利因子

1. 美國聯準會(Fed)最新公布的褐皮書指出，10月和11月美國經濟持續擴張，市場預期聯準會於明年中升息機率提高。
2. 歐洲央行(ECB)決議維持利率不變且暫無實施歐版的QE措施。

## 二、債券市場分析

近期美國公布之11月ISM製造業指數及服務業指數表現均優於預期，顯示美國製造業及服務業經濟活動均呈現擴張成長，且新訂單維持增長，以及出口訂單回升，顯示儘管全球經濟成長持續減緩，對美國經濟活動的影響有限，美國經濟仍保持溫和成長的趨勢不變；聯準會(Fed)12月3日最新公布的褐皮

書亦指出，受惠油價下跌帶動消費支出，加上就業普遍增長，10月和11月美國經濟持續擴張，使近期10年期美債殖利率呈現震盪向上走勢。另12月4日歐洲央行(ECB)決議維持利率不變，等待下季再來評估是否有擴大貨幣刺激政策的需要，暫無展開公債購買行動、即所謂的歐版量化寬鬆貨幣政策(QE)措施。主計總處公布我國103年第3季GDP成長率為3.63%合乎預估值，顯示國內經濟表現相當穩健、景氣向上趨勢不變，加上近期台債市與美債市連動性高，台債殖利率亦呈現震盪向上之走勢。

美國11月非農新增就業人口321K大幅超過市場預期並上修9、10月的新增就業人口數，顯示美國就業復甦強勁，並促成薪資成長加速，可望帶動消費，促使經濟持續擴張，惟在日、歐的公債殖利率仍偏低下，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

