

# 108年2月份債券市場分析

## 一、影響債市因素

### ※有利因子

1. 12月我國景氣對策信號由黃藍燈降為藍燈。
2. 1月美國ISM非製造業PMI由58.0降為56.7，低於市場預期的57.1。
3. 1月美國消費者信心指數由128.1降為120.2，低於市場預期的126。

### ※不利因子

1. 1月央行定存單到期6.36兆元，低於上月5.01兆元，市場資金轉趨緊縮。
2. 1月我國消費者信心指數由79.74升至83.63。
3. 1月美國非農就業人數增加30.4萬人，高於市場預期18.3萬人。
4. 1月美國ISM製造業PMI由54.3升為56.6，高於市場預期的54.0。

## 二、債券市場分析

根據美國聯準會30日的會後聲明，雖如預期維持聯邦基準利率不變，惟與上個月聲明稿在措辭上明顯偏向鴿派。首先，將美國經濟活動一直「強勁」成長改為「穩定」成長；其次，刪除了「進一步逐步升息」和「經濟前景的風險大致均衡」措辭，並對進行中的縮減資產負債表行動，表示可能提早停止；此外，對於通膨問題則釋出近期壓力已減弱的訊息；總結時則強調，針對未來利率是否調整將「保持耐心」。換言之，聯準會向市場釋出今年可能暫不升息、縮表幅度可能減少的雙重訊息，壓抑了美債殖利率表現。因美中

貿易談判與英國脫歐問題等國際政經情勢方興未艾，全球主要經濟體的PMI領先指標多已降至50以下，顯示經濟下行風險升高。

國內12月景氣領先指標、同時指標與對策分數同步下滑，景氣信號出現33個月以來首次的藍燈，顯示國內經濟動能相較疲弱。整體而言，台債後市傾向震盪偏多格局。

### 三、5年期及10年期指標公債殖利率走勢

