

104年8月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 7月央行定存單到期5.15兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 7月我國CPI年增率-0.66%，為連續第7個月下跌。
3. 7月美國非農就業人口增加21.5萬人，略低於市場預期22.9萬人。

※不利因子

美國整體經濟狀況保持穩定，預計9月Fed升息機率仍高。

二、債券市場分析

美國7月新增非農就業人數為21.5萬人，表現差於市場預期，就業水準無突出表現，也暗示經濟成長不會進一步加速，預估10年期美債殖利率將會緩步下滑。受蔬菜漲價明顯縮小與油料費跌幅擴大影響，7月我國消費者物價指數年增率連續第7個月較去年同期下跌，且跌幅由6月的0.56%降至0.66%，終止前2個月的跌幅縮小態勢，預料台債將偏多反應，10年期指標債(A04105)殖利率呈現向下走低的走勢。

美國7月ISM製造業指數略為降溫，從53.5降至52.7，且低

於市場預期的53.7，顯見強勢美元以及低油價壓抑了美國製造業活動，美債殖利率將呈現向下走跌的走勢。台債因與美債連動性甚高，預期殖利率亦將呈現逐步向下之走勢。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

