

105 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4.96兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 11月美國平均每小時薪資月增率-0.1%，預期0.2%，前值0.4%。

※不利因子

1. 11月我國CPI年增1.97%，連續第15個月較去年同期上漲。
2. 11月美國ISM製造業指數上揚至53.2，優於市場預期。

二、債券市場分析

美國11月新增非農就業人數升至17.8萬人，不僅表現高於10月的14.2萬人，而且失業率顯著下降，意味勞動市場雇用需求火熱，預估10年期美債殖利率將會緩步上揚。風雨天候對蔬果價格的影響持續，我國11月消費者物價指數(CPI)連續第15個月較去年同期上漲，且從10月的1.70%進一步攀高至1.97%，創下今年3月後最高紀錄，預料台債將偏空反應，10年期指標債(A05111)殖利率呈現向上走升的走勢。

美國11月ISM製造業指數從51.9升至53.2，表現優於市場預

期，暗示製造業已逐步回溫，美債殖利率將呈現緩步走高的走勢。台債因與美債連動性甚高，預期殖利率亦將呈現逐步向上之走勢。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

