

106 年 1 月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 12月央行定存單到期4.86兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 12月美國新增非農就業人數為15.6萬人，數量低於市場預期。

※不利因子

1. 12月我國CPI年增1.70%，連續第16個月較去年同期上漲。
2. 12月美國ISM製造業指數上揚至54.7，優於市場預期。

二、債券市場分析

美國12月ISM製造業指數從53.2升至54.7，來到2014年12月以來最高，意味美國經濟有望加速回溫，預估10年期美債殖利率將會緩步上揚。我國12月消費者物價指數(CPI)年漲1.70%，為連續第16個月較去年同期上漲，主因在油料費反應國際油價上漲及水果量少價揚，抵銷部分跌幅，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12月ISM服務業指數持平於57.2，不僅表現優於市場預期，而且連續2個月指數維持1年來新高，暗示美國經濟動能有

望維持韌性，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

