

# 105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5.25兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 12月我國出口年增率-13.90%，為連續第11個月下跌。

### ※不利因子

1. 12月我國CPI年增率0.14%，連續第4個月較去年同期上漲。
2. 12月美國非農就業人口增加29.2萬人，遠優於市場預期20.0萬人。

## 二、債券市場分析

美國12月新增非農就業人數為29.2萬人，表現遠優於市場預期的20.0萬人，同時11月水準值由21.1萬人上修至25.2萬人，顯示整體就業市場活動熱絡，預估10年期美債殖利率將會緩步走揚。在食物、雜項、醫藥保健、教養娛樂類價格持續上漲下，我國12月消費者物價指數(CPI)連續第4個月較去年同期上漲至0.14%，預料台債將偏空反應，10年期指標債(A04112)殖利率呈現向上走高的走勢。

美國12月ISM非製造業指數從55.9滑落至55.3，低於市場預

期的56.4，整體動能略有趨緩，但整體成長速率仍維持在平穩位置，暗示內需動能將成為美國經濟成長的堅實支撐，美債殖利率將呈現向上走升的走勢。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

