

# 105年2月份債券市場分析

## 一、影響債市因素

### ※有利因子

1. 1月央行定存單到期5.23兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 1月美國ISM製造業指數為48.2，連續第3個月低於50。

### ※不利因子

1. 12月美國個人收入月增率成長0.3%，優於市場預期的0.2%。

## 二、債券市場分析

美國1月ISM製造業指數從48.0上修至48.2，低於市場預期的48.3，為連續第3個月低於50，顯示國際油價偏低與美元走強，讓製造業動能受到抑制，短期內整體製造業仍難回溫，預估10年期美債殖利率將會緩步下滑。在製造業萎縮幅度加大，以及電力及燃氣供應業、建築工程業雙雙減產下，去年12月我國工業生產表現持續低迷，不僅年增率連續第8個月出現負值，且從11月的-4.94%惡化至-6.17%，預料台債將偏多反應，10年期指標債(A05104)殖利率呈現向下走低的走勢。

美國1月ISM非製造業指數從55.8滑落至53.5，低於市場預

期的55.0，說明美國經濟增長動能進一步走軟，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

