

# 105年3月份債券市場分析

## 一、影響債市因素

### ※有利因子

1. 2月央行定存單到期5.12兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 2月我國出口年增率-11.80%，為連續第13個月下跌。

### ※不利因子

1. 2月我國CPI年增率2.40%，連續第6個月較去年同期上漲。
2. 2月美國非農就業人口增加24.2萬人，遠優於市場預期19.0萬人。

## 二、債券市場分析

美國2月新增非農就業人數為24.2萬人，不僅表現遠高於1月的17.2萬人，也遠優於市場預期的19.0萬人，同時失業率亦穩健持平於4.9%，顯示整體就業表現仍十分穩健，預估10年期美債殖利率將會緩步走揚。在嚴重寒害明顯推升蔬果價格下，我國2月消費者物價指數(CPI)連續第6個月較去年同期上漲，且由1月的0.81%明顯彈升至2.40%，預料台債將偏空反應，10年期指標債(A05104)殖利率呈現向上走高的走勢。

美國2月ISM製造業指數從48.2上修至49.5，高於市場預期

的49.0，透露出製造業已經有一絲回穩的跡象，加上美國穩健的勞動市場，可望為內需注入穩健動能，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

