

105 年 4 月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 3月央行定存單到期5.21兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 3月歐元區服務業PMI下調，並不如市場預期。

※不利因子

1. 3月我國CPI年增率2.00%，連續第7個月較去年同期上漲。
2. 3月美國非農就業人口增加21.5萬人，遠優於市場預期20.0萬人。

二、債券市場分析

美國3月新增非農就業人數為21.5萬人，優於市場預期的20.0萬人，連續2個月新增就業人數高於20萬人以上，顯示勞動市場改善力量穩定，預估10年期美債殖利率將會緩步走揚。因蔬果及水產品價格比去年高，我國3月消費者物價指數(CPI)年增率2.00%，為連續第7個月較去年同期上漲，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3月ISM製造業指數從49.5上升至51.8，高於市場預期的50.6，結束4個月以來製造業指數處於衰退區間的局面，顯示

美國製造業產業動能開始出現回溫趨勢，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

