

106 年 6 月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 5月央行定存單到期5兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 5月美國新增非農就業人數為13.8萬人，低於市場預期的18.5萬人。

※不利因子

1. 5月我國消費者物價指數(CPI)年增率從4月的0.12%回升至0.59%。
2. 5月美國ISM製造業指數54.9，表現高於預期的54.7。

二、債券市場分析

美國5月新增非農就業人數增加13.8萬人，遠低於市場預期的18.5萬人，不僅如此，連4月的數據都從21.1萬人下修到17.4萬人，表示美國新增就業人次隨著勞動市場的飽和而在增速上受到限制，預估10年期美債殖利率將會緩步下滑。受惠於積體電路需求持穩，國際原物料價格上漲效應等影響，我國5月出口年增8.40%，惟國際產業競爭及匯率波動加大，令增速較4月的9.40%下降，預料台債將偏多反應，10年期指標債(A06104)殖利率呈現向下走跌的走勢。

美國5月ISM服務業指數由57.5降至56.9，表現低於市場預期的57，顯示服務業成長放緩，美債殖利率將呈現緩步走低的走勢。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

