

107 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4.90兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 3月美國ISM製造業指數從60.8降至59.3，並低於市場預期的60.0。

※不利因子

1. 3月我國出口年增16.70%至299.9億美元，金額創下歷史新高。
2. 3月美國失業率已連續6個月處在10年來最低的4.1%。

二、債券市場分析

受到極端天候因素影響，美國3月新增非農就業人數僅增加10.3萬人，不如市場預期的19.3萬人。不過毋須過於擔憂，因為3月表現不佳的產業大多是氣候敏感的產業，且今年第1季平均非農新增就業仍高達22.2萬人，又失業率已連續6個月處在10年來最低的4.1%，預估10年期美債殖利率將會緩步上揚。全球景氣穩定攀升下，又逢新興科技應用帶動積體電路、電子零組件出口額再創新高，致我國3月出口年增16.70%至299.9億美元，順利擺脫2月的小幅衰退，預料台債將偏空反應，10年期指

標債(A07102)殖利率呈現向上走升的走勢。

美國3月ISM服務業指數從59.5降至58.8，但仍高於去年第4季的57.8，且第1季平均仍高達59.4，顯示今年第1季美國服務業活動也沒有看到減速的跡象，美債殖利率將呈現緩步走高的走勢。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

