

# 105 年 10 月份債券市場分析

## 一、影響債市因素

### ※有利因子

1. 9月央行定存單到期5.01兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 9月美國非農就業人口降至15.6萬人，低於市場預期。

### ※不利因子

1. 9月我國CPI年增0.33%，連續第13個月較去年同期上漲。
2. 9月美國ISM製造業指數上揚至51.5，優於市場預期。

## 二、債券市場分析

美國9月ISM製造業指數重返擴張區間，表現優於市場預期，暗示今年下半投資部門有望緩步從衰退中走出，預估10年期美債殖利率將會緩步上揚。我國9月消費者物價指數(CPI)連續第13個月較去年同期上漲，且扣除價格容易大幅波動的蔬果及能源後，核心CPI上漲率由8月的0.77%升至0.95%，顯示多數商品及服務價格上漲速度加快，預料台債將偏空反應，10年期指標債(A05111)殖利率呈現向上走升的走勢。

美國9月ISM服務業指數彈升至57.1，遠高於市場預期，意

味消費者消費動力旺盛，在內需帶動之下，美國服務業仍有回溫的動能，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

