

# 105年5月份債券市場分析

## 一、影響債市因素

### ※有利因子

1. 4月央行定存單到期5.01兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 4月美國非農就業人口增加16萬人，遠低於市場預期20.7萬人。

### ※不利因子

1. 4月我國核心CPI年增率0.92%，為13個月來最大漲幅。
2. 4月美國ISM服務業指數從3月的54.5升至55.7，高於市場預期。

## 二、債券市場分析

美國4月新增非農就業人數從20.8萬人降至16萬人，遠低於市場預期的20.7萬人次，新增就業速度趨緩，預估10年期美債殖利率將會緩步下滑。受惠於蔬菜漲幅明顯縮小，我國4月消費者物價指數(CPI)年增率1.88%，為連續第2個月放緩，預料台債將偏多反應，10年期指標債(A05104)殖利率呈現向下走低的走勢。

美國4月ISM製造業指數從51.8降至50.8，低於市場預期，不過仍繼續處於擴張區間，說明製造業不至於嚴重拖累美國經

濟成長，美債殖利率將呈現緩步走跌的走勢。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

