

107 年 1 月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 12月央行定存單到期5.06兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 12月美國非農就業增加14.8萬人，表現低於市場預期的19.0萬人。

※不利因子

1. 12月我國CPI年增1.21%，較10月的-0.32%、11月的0.35%明顯加速。
2. 12月美國ISM製造業指數59.7，優於預期的58.1。

二、債券市場分析

美國2017年12月新增非農就業人數從25.2萬人降到14.8萬人，表現遠低於市場預期的19.0萬人，惟勞動市場繼續釋放趨緊的訊號，失業率持續盤桓17年歷史新低的4.1%，且時薪成長符合預期在0.3%，預估10年期美債殖利率將會緩步上揚。蔬菜價格從明顯下跌恢復上漲，以及調升菸稅效應持續顯現，抵銷水果價格加速下跌與油價漲幅縮小，致2017年12月我國消費者物價(CPI)年增1.21%，較10月的-0.32%、11月的0.35%明顯加速，並遠超過全年平均0.62%，預料台債將偏空反應，10年期指

標債(A06109)殖利率呈現向上走升的走勢。

美國2017年12月ISM製造業指數59.7，優於預期的58.1，幾乎重返9月的循環高點，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

