

106 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4.79兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 3月美國非農新增就業僅增加9.8萬人，明顯不及2月的21.9萬人。

※不利因子

1. 3月我國CPI年增率從2月的-0.04%上漲至0.18%。
2. 3月失業率從2月的4.7%下滑至金融海嘯後最低的4.5%。

二、債券市場分析

美國3月ISM製造業指數繼2月來到2011年以來最高之後，3月僅小幅回落，從57.7至57.2，為2016年8月以來首度下修，不過廠商信心依舊高漲，預估10年期美債殖利率將會緩步上揚。受2016年1月底寒害遞延效應，水果供給減少，造成價格大漲，以及3月間國際油價調漲影響，3月我國消費者物價指數(CPI)年增率漲0.18%，擺脫2月的微跌0.04%，重新恢復上漲，預料台債將偏空反應，10年期指標債(A06104)殖利率呈現向上走升的走勢。

美國3月ISM服務業指數由57.6下降至55.2，惟指數已經連續7年多位於景氣榮枯線上方，意味服務業增長動能仍在，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

