

106 年 12 月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 11月央行定存單到期5.01兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 11月美國平均每小時薪資月增率0.2%，低於市場預期。

※不利因子

1. 11月我國核心CPI年增1.30%，創下1月後最高紀錄。
2. 11月美國非農就業增加22.8萬人，表現優於市場預期的20.0萬人。

二、債券市場分析

美國11月ISM製造業指數58.2，低於預期58.4，反應颶風影響散去，廠商步上常軌，目前廠商信心仍接近循環高點，對未來維持樂觀的預期，預估10年期美債殖利率將會緩步上揚。蔬果價格跌勢趨緩，加上油價回升，我國11月消費者物價指數(CPI)年增率從10月的-0.32%反彈至0.35%，核心CPI上漲率從9月的0.82%、1.12%持續加速至1.30%，創下1月後最高紀錄，顯示蔬果及能源以外的商品及服務價格漲勢趨於明顯，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11月ISM服務業指數從60.1降至57.4，遠低於預期的59.0，說明廠商自颶風災害中回復，使得數據回歸正常，指數依舊維持高位，廠商回報穩健擴張，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

