

107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5.00兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 4月美國ISM製造業指數57.3，遠低於市場預期的58.3。

※不利因子

1. 4月我國出口年增10.00%至267.3億美元，為連續第2個月成長。
2. 4月美國失業率由4.1%快速下滑至3.9%。

二、債券市場分析

美國4月新增非農就業人數增加16.4萬人，低於市場預期的19.2萬人，不過3月數據上修3.2萬人。考慮4月ISM製造業與服務業指數訂單能見度依舊亮眼，未來就業應有望加速增長，預估10年期美債殖利率將會緩步上揚。受惠於全球景氣穩定發展，科技創新應用需求逐漸擴散，以及國際原油、基本金屬價格續居高檔等有利因素，我國4月出口年增率10.00%，為剔除今年2月春節因素後，連續第18個月正成長，預料台債將偏空反應，10年期指標債(A07102)殖利率呈現向上走升的走勢。

美國4月ISM服務業指數56.8，遠低於市場預期的58.1，不過全數廠商回報業況良好，可見行業普遍性回溫，廠商發展前景可期，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

