

105 年 6 月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 5月央行定存單到期4.99兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 5月美國非農就業人口增加3.8萬人，遠低於市場預期15.5萬人。

※不利因子

1. 5月我國核心CPI年增率0.91%，續創2015年3月後新高。
2. 5月美國ISM製造業指數從4月的50.8升至51.3，高於市場預期。

二、債券市場分析

美國5月新增非農就業人數降至3.8萬人，遠低於市場預期，不僅如此，4月的新增就業也由16萬人下修至12.3萬人，顯示勞動市場動能放緩，預估10年期美債殖利率將會緩步下滑。因蔬菜供量充裕價格下跌，我國5月消費者物價指數(CPI)年增率1.24%，為連續第3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5月ISM服務業指數從4月的55.7跌至52.9，低於市場預期，來到2014年3月以來最低，預示5月消費表現恐不佳，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

