

106 年 3 月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 2月央行定存單到期4.75兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 2月美國薪資月增率低於市場預期的0.3%，持平於0.2%。

※不利因子

1. 2月我國出口年增27.70%至226.6億美元，連續第5個月成長。
2. 2月美國ISM製造業指數從56.0升至57.7，來到2011年以來最高。

二、債券市場分析

美國2月ISM製造業指數從56.0升至57.7，來到2011年以來最高，顯示即便有升息循環及強勢美元帶來的逆風因素，但廠商信心仍進一步上揚至6年來高點，預估10年期美債殖利率將會緩步上揚。受半導體需求依然穩定，國際原物料價格自低點回升，延續復甦態勢，以及去年同期適逢春節連假基數偏低等影響，我國2月出口年增27.70%至226.6億美元，連續第5個月成長，且增速較1月的7.00%大幅躍升，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2月ISM服務業指數來到57.6，不僅表現優於市場預期，而且水位來到1年以來高點，意味川普勝選行情的持續發威，刺激廠商信心，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

