

106 年 11 月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 10月央行定存單到期4.99兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 10月美國ISM製造業指數58.7，低於預期59.5。

※不利因子

1. 10月我國出口年增3.00%至275.4億美元，連續13個月成長。
2. 10月美國ISM服務業指數從59.8增至60.1，表現優於預期的58.6。

二、債券市場分析

美國10月新增非農就業人數從1.8萬人增加到26.1萬人，表現雖低於市場預期的31.0萬人，但勞動市場明顯趨緊，失業率進一步收縮至4.1%，為僅次於2000年12月的水準，預估10年期美債殖利率將會緩步上揚。受惠於傳統旺季效應，積體電路出口延續榮景，加上海外機械需求維持活絡、國際原油及基本金屬價格走高等利多因素影響，讓我國10月出口年增3.00%至275.4億美元，不僅連續13個月成長，金額也為歷年同月最佳，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10月ISM服務業指數從59.8增至60.1，不僅表現優於市場預期的58.6，而且來到2005年9月以來新高，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

