

105年9月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 8月央行定存單到期4.99兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 8月美國非農就業人口降至15.1萬人，低於市場預期。

※不利因子

1. 8月我國出口年增1.00%，連續第2個月保持成長。
2. ECB維持貨幣政策不變，沒有如市場意料般延長QE購債時程。

二、債券市場分析

美國8月新增非農就業人數降至15.1萬人，低於市場預期，薪資上漲率及失業率也不如預期，暗示Fed不會在9月升息，預估10年期美債殖利率將會緩步下滑。我國8月消費者物價指數(CPI)年增率從7月的1.23%回落至0.57%，扣除價格容易大幅波動的蔬果及能源後，核心CPI上漲率亦由5月的0.91%、6月的0.81%、7月的0.79%持續放緩至0.77%，顯示多數商品及服務價格上漲速度偏向溫和，預料台債將偏多反應，10年期指標債(A05104)殖利率呈現向下走跌的走勢。

美國8月ISM製造業指數下滑至衰退區間，終止連續5個月的擴張，表現低於市場預期，說明製造業回溫動能依舊不穩，美債殖利率將呈現緩步走低的走勢。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

