

104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5.11兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 2月我國CPI年增率-0.19%，為連續第2個月下跌。
3. 歐洲央行實施量化寬鬆(QE)，以提振經濟。

※不利因子

1. 美國就業數據亮麗，顯示美國經濟活動穩健擴張，市場預期聯準會於今(2015)年中升息的機率上升。

二、債券市場分析

近期美國公布的ISM服務業指數在消費穩定的帶動下，保持穩健偏快的成長速度，從56.7提高到56.9。2月非農新增就業人數為29.5萬人，表現遠優於市場預期的24.0萬人，這意味著美國就業市場改善力道強勁，也意味著未來消費可望維持當前快速擴張。預估10年期美債殖利率將會走高。另我國外銷訂單較去年同期增加8.1%，1月工業生產在製造業成長加快下，上升至8.14%，為連續第2個月加速。10年期指標債(A04105)殖利率呈

現向上走高的走勢。

美國2月非農就業增幅大於預期，且失業率降至6年半低點，提升市場對於聯準會將考慮6月升息的預期，美債殖利率將呈現向上走揚的走勢。台債因與美債連動性高，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

