

104 年 4 月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 3月央行定存單到期5.09兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 3月我國CPI年增率-0.61%，為連續第3個月下跌。
3. 3月美國就業數據意外疲弱，將可能推遲Fed升息的時間。

※不利因子

1. 我國製造業數據呈現擴張，顯示我國經濟活動緩步攀升。

二、債券市場分析

美國3月非農新增就業人數僅12.6萬人，明顯差於前月的26.4萬人，以及市場預期的25萬人。失業率雖與上個月持平在5.5%，但平均工時從34.6小時下滑到34.5小時，也顯示勞動市場需求轉疲。預估10年期美債殖利率將會下跌。另我國3月製造業採購經理人指數(PMI)為59.1，較2月上揚11.3；非製造業經理人指數(NMI)也連續第8個月呈現擴張，可見經濟狀況處於緩步擴張階段。10年期指標債(A04105)殖利率呈現向上走高的走勢。

美國3月份勞動市場明顯弱於市場預期，經濟減速跡象明顯，使得市場對於聯準會9月前升息的預期降溫，美債殖利率將呈現向下走低的走勢。而我國近期公布之經濟數據雖表現頗佳，然因台債與美債連動性甚高，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

