

# 104年5月份債券市場分析

## 一、影響債市因素

### ※有利因子

1. 4月央行定存單到期5.12兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 4月我國CPI年增率-0.80%，為連續第4個月下跌。
3. 4月美國就業表現仍不理想，將可能推遲Fed升息的時間。

### ※不利因子

1. 4月美國ISM服務業指數優於市場預期，表示內需正擺脫淡季陰霾，預料消費將是支撐第2季美國經濟動能的主要推手。

## 二、債券市場分析

美國4月非農新增就業人數為22.3萬人，表現雖高於市場預期的21.8萬人，但3月數據大幅下修，減少4.1萬就業人數。而4月失業率雖由5.5%下滑至5.4%，然平均每週工時持平於34.5小時，平均每小時薪資月增率由0.2%放緩至0.1%，亦低於市場預期的0.2%，顯示就業市場表現仍不盡理想。預估10年期美債殖利率將會下跌。另受主要市場需求減弱、石油與農工原料跌價以及工作天數較少等影響，我國4月商品進、出口年增率持續衰

退，貿易情勢續顯疲態。10年期指標債(A04105)殖利率呈現向下走低的走勢。

美國4月份就業報告意味著，儘管時序步出淡季，讓就業市場逐漸回溫，但就業增長力量仍不如預期，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。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

