

104 年 6 月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 5月央行定存單到期5.11兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 希臘債務協議磋商僵局持續。
3. 中東呼吸道症候群(MERS) 疫情迅速擴大為經濟復甦蒙上陰影，甚至可能導致南韓央行再度出手降息。

※不利因子

5月美國非農就業數據強勁，提升了Fed在9月升息的預期。

二、債券市場分析

美國5月新增非農就業人數為28.0萬人，表現遠高於市場預期的22.5萬人；而5月失業率由5.4%上揚至5.5%，雖然表現略較上月惡化，且平均每週工時亦持平於34.5小時，但平均每小時薪資月增率由0.1%加速至0.3%，優於市場預期的0.2%，意味著美國經濟在內需消費的帶動下顯著回溫，預估10年期美債殖利率將會緩步走升。隨國際油價回升、電價回饋結束，加以蔬菜水傷價揚，我國5月消費者物價(CPI)由上月的-0.80%回升至

-0.73%，中止前2個月的跌幅擴大趨勢。預料台債將偏空反應，10年期指標債(A04105)殖利率呈現向上走高的走勢。

美國5月份非農數據大幅優於預期，暗示內需消費可望帶動經濟回溫，強化市場對Fed在9月升息之預期，美債殖利率將呈現向上走升的走勢。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

