

104年7月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 6月央行定存單到期5.15兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 希臘公投結果反對國際救助條款，導致希臘退出歐元區機率升高。
3. 中國經濟放緩，股市持續重挫。

※不利因子

美國經濟數據持穩，預計下半年內需消費將帶動經濟回溫。

二、債券市場分析

美國6月新增非農就業人數為22.3萬人，表現雖低於市場原先預期的23.0萬人，惟超過20萬人的就業增長表示勞動市場仍維持穩定改善趨勢。預估10年期美債殖利率將會緩步走升。受炎熱、豪雨影響，蔬菜漲價幅度加大，水果跌幅明顯縮小，抵消油料費、燃氣大跌幅度擴大，6月我國消費者物價指數年增率雖仍連續第6個月較去年同期下跌，但由5月的-0.73%回升至-0.56%，連續第2個月跌幅縮小。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6月ISM服務業指數從55.7上揚至56.0，且高於象徵擴張的50分界點，顯示當前美國服務業活動仍維持穩健偏快的擴張速度，成為帶動經濟成長最重要的推動引擎，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

