

104年9月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 8月央行定存單到期5.17兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 8月我國CPI年增率-0.45%，為連續第8個月下跌。
3. 8月美國非農就業人口增加17.3萬人，低於市場預期21.7萬人。

※不利因子

美國整體經濟加速有限，但保持穩定，預計9月Fed升息機率仍高。

二、債券市場分析

美國8月新增非農就業人數為17.3萬人，表現不如市場預期，雖足以支撐下半年經濟由消費帶動的模式，但很難將經濟拉動到快速成長的狀態，預估10年期美債殖利率將會緩步下滑。由於全球需求疲軟，8月我國出口年減14.80%，不僅較7月的-11.90%惡化，且連續第7個月下跌，跌幅連續第3個月超過1成，預料台債將偏多反應，10年期指標債(A04112)殖利率呈現向下走低的走勢。

美國8月ISM製造業指數由52.7下滑至51.1，低於市場預期

的52.6，也是連續第2個月放緩，顯示國際油價偏低與美元走強，仍讓製造業動能受到抑制，美債殖利率將呈現向下走跌的走勢。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

