

104年10月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 9月央行定存單到期5.20兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 9月我國出口年增率-14.60%，為連續第8個月下跌。
3. 9月美國非農就業人口增加14.2萬人，低於市場預期20.5萬人。

※不利因子

9月我國CPI年增率0.28%，為今年以來首度轉正。

二、債券市場分析

美國9月新增非農就業人數為14.2萬人，表現低於市場預期的20.5萬人，同時8月水準值由17.3萬人大幅下修至13.6萬人，整體就業市場極不理想，預估10年期美債殖利率將會緩步下滑。國際市場需求疲軟，原油和農工原料價格持續探底，我國9月出口年減14.60%，為連續第8個月衰退，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9月ISM服務業指數較8月下滑2.1至56.9，且低於市場原先所預期的58.0，顯示來自於強勢美元、低油價、國際景氣

不穩等逆風因素對製造業的拖累，除了造成金融市場動盪加大外，還逐漸擴散至服務業部門，讓其成長速度減慢，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

