

104 年 11 月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 10月央行定存單到期5.22兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 10月我國出口年增率-11.00%，為連續第9個月下跌。

※不利因子

1. 10月我國CPI年增率0.31%，連續第2個月較去年同期上漲。
2. 10月美國非農就業人口增加27.1萬人，遠優於市場預期18.1萬人。

二、債券市場分析

美國10月新增非農就業人數為27.1萬人，表現遠優於市場預期的18.1萬人，10月失業率亦由5.1%下滑至5.0%，這顯示勞動市場顯著回溫，預估10年期美債殖利率將會緩步走揚。由於國際油價下跌情況趨於緩和，加以食物類漲幅仍高，帶動10月我國消費者物價(CPI)較去年同期上漲0.31%，為連續第2個月上漲且漲速加快，預料台債將偏空反應，10年期指標債(A04112)殖利率呈現向上走高的走勢。

美國10月ISM服務業指數從56.9上揚至59.1，優於市場預期

的56.6，代表消費動能仍然熱絡，也意味著消費是推動第4季美國經濟動能的引擎，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

