

104年12月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 11月央行定存單到期5.22兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 11月我國出口年增率-16.90%，為連續第10個月下跌。

※不利因子

1. 11月我國CPI年增率0.53%，連續第3個月較去年同期上漲。
2. 11月美國非農就業人口增加21.1萬人，遠優於市場預期19.6萬人。

二、債券市場分析

美國11月新增非農就業人數為21.1萬人，表現遠優於市場預期的19.6萬人，同時10月水準由27.1萬人上修至29.8萬人，顯示整體就業市場活動熱絡，預估10年期美債殖利率將會緩步走揚。因蔬菜、水果價格漲幅仍逾3成、1成，致食物類漲幅高達5.23%影響，我國11月消費者物價指數(CPI)較去年同期上漲0.53%，為連續第3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11月ISM服務業指數從59.1滑落至55.9，低於市場預期

的58.3，然即便指數滑落但仍處擴張，代表今年美國內需暢旺，消費仍是推動美國第4季經濟動能的引擎，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

