

108年4月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 2月我國外銷訂單年增率由-6.0%降為-10.9%，不如市場預期的-5.6%。
2. 3月央行定存單到期5.33兆元，高於上月4.60兆元，市場資金轉趨寬鬆。
3. 2月美國新屋開工月增率由18.6%降為-8.7%，不如市場預期的-1.6%。
4. 3月美國消費者信心指數由131.4降為124.1，低於市場預期的132.5。

※不利因子

1. 3月日經台灣製造業PMI由46.3升為49.0。
2. 3月美國ISM製造業PMI由54.2升為55.3，高於市場預期的54.5。
3. 3月美國非農新增就業人數為19.6萬人，優於上月的3.3萬人及市場預期的18萬人。

二、債券市場分析

因3月份美國與大陸的製造業PMI優於預期，市場對美中貿易談判的更為樂觀，降低了避險需求，帶動美國10年期公債殖利率自3月底落底後展開反彈，惟歐元區PMI數據仍舊疲弱下滑。展望後市，美國經濟現況數據優劣參半，美中貿易談判與英國脫歐亦存在不確定風險，FED偏向鴿派的貨幣政策仍會壓抑美債殖利率反彈，使美債多頭格局延續；近期10年期美債殖利率傾向2.30%~2.50%整理格局。

因3月份公布的國內各類採購經理人指數(PMI及NMI)等領先指標均較上月上揚，顯示國內景氣可能有落底回升跡象，使3月底台債殖利率一度隨美債止跌反彈，惟近期央行貨幣政策相對寬鬆，國內法人資金去化需求仍舊強勁。展望後市，基於國內景氣未見止穩回升，出口與內需仍疲弱不振，市場台債需求仍相對強勁，預期近期10年期指標債(A08103R)殖利率傾向0.65%~0.80%間盤跌格局。

三、5年期及10年期指標公債殖利率走勢

