

服務項目

- | | |
|-------------|--------------|
| (1) 即期外匯交易 | (6) 外匯定期存款 |
| (2) 遠期外匯交易 | (7) 優利投資 |
| (3) 外匯保證金交易 | (8) 利率交換 |
| (4) 外幣轉換 | (9) 換匯換利 |
| (5) 匯率選擇權 | (10) 新台幣票券買賣 |

上週美元兌新台幣及主要貨幣收盤價

	USD/NTD	USD/JPY	EUR/USD
MAR/31(Mon)	30.430	99.70	1.5788
APR/01(Tue)	30.380	101.83	1.5609
APR/02(Wed)	30.318	102.35	1.5687
APR/03(Thu)	30.405	102.28	1.5679
APR/04(Fri)	-	101.48	1.5739
HIGH	30.497	102.95	1.5897
LOW	30.182	98.80	1.5509

上週公佈的經濟數據：

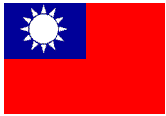
- 03/31 美國 3 月芝加哥採購經理人指數
- 04/01 美國 3 月 ISM 製造業指數
美國 2 月營建支出
- 04/02 美國 3 月 ADP 就業人數
美國 2 月工廠訂單
- 04/03 美國一週初請失業金人數
美國 3 月 ISM 非製造業指數
- 04/04 美國 3 月非農就業人數

本週將公佈之經濟數據：

- 04/07 美國 2 月消費者信貸
- 04/08 美國 3 月 18 日 FOMC 會議記錄
美國 2 月待完成房屋銷售
- 04/09 美國 2 月批發庫存
- 04/10 美國一週初請失業金人數
美國 2 月國際貿易收支
- 04/11 美國 3 月出/進口物價
美國 4 月密西根大學消費者信心指數
美國 ECR 一周領先指標

上週重要事件

- 歐洲央行管理委員會成員暨法國央行總裁諾亞在布拉格一會議上稱，歐元區經濟在面對金融危機時的脆弱程度小於美國經濟，且區內經濟的成長前景相對更好。但金融危機讓穩定通膨預期比以往任何時候都更為重要，而穩定通膨預期是歐洲央行考慮降息的前提條件。歐洲央行執委會委員斯麥吉周二接受意大利晚郵報採訪時亦發表了相似看法，不過斯麥吉補充指出，推高生活成本的因素都是暫時的，而且這些因素多不在歐洲央行能控制的範圍內。
- 美聯儲主席伯南克周三向國會聯合經濟委員會發表證詞陳述，他首次承認美國經濟可能陷入衰退，並表示美國經濟可能在今年上半年萎縮，但此後隨著降息行動和其它緊急舉措奏效，以及金融和房屋市場危機消退，經濟應會在今年下半年和明年恢復成長。雖然通膨是一項擔憂，但料將趨於溫和，而失業率料將在未來數月有所上升。貝南克還就聯儲通過向摩根大通提供高達 300 億美元資金，以阻止貝爾斯登突然破產這個備受爭議的決定作出解釋，由於金融系統互關聯的程度是如此之高，貝爾斯登若突然破產恐動搖本已脆弱的投資者信心，並進一步衝擊經濟，市場認為貝南克講話或暗示降息周期可能會提早結束。
- 澳洲央行總裁史蒂文斯表示，他不能保證不會再次調升利率，儘管他認為當前利率水平較高，不過有跡象顯示國內需求出現放緩，這可能標誌著經濟走勢發生改變，暗示到目前為止央行的升息已經足夠了。



美元兌新台幣匯率走勢

APR/07/2008

<上週走勢>

上週台幣區間震盪，低點在 30.182、高點為 30.497，以 30.430 作收，較前週貶值 2.8 分。

隨著總統大選結束，台幣市場爆出 55 億天量大幅升值後，行情似乎也在測試匯價 30 關卡後，告一段落。上週外資雖然持續匯入，但力道已不像之前那樣的強勁，出口商雖然也在拋匯，但是也沒那麼瘋狂，反倒是進口商的美金買盤較之前的量來的大一些，在不僅只有美金賣盤的情況下，央行的調節收到了成效，上週的台幣不再是一天升一角，反而是有幾天收貶的，也因此使得上週的收盤較前一週收盤微幅貶值，目前看來，這一波的炒作行情，似乎也隨著總統大選的結束而告一段落。

<未來分析>

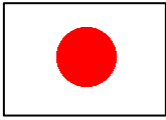
台幣匯價在上週收盤已出現貶值現象，在炒作議題『總統大選』變成事實後，開始出現獲利了結，與市場明言『buy on rumor, sell on the fact』不謀而合，因此，除非未來有更大的利多，否則，台幣近期恐將陷入盤整。

雖然未來台幣陷入盤整的機率很高，但這並不意味台幣就此走貶，以目前的環境看來，台幣貶值的空間仍然有限，第一，民生物資所帶來的通膨問題依然嚴重，

央行不會希望台幣過度貶值，引發更嚴重的通膨，第二，美國降息預期仍在，台幣、美元利差將持續擴大，有利台幣資金回流，第三，兩岸目前氣氛和緩，未來預期將會更好，有利於台幣維持在一個相對強的價位上。基於上述的理由，台幣即使貶值，空間應該不大。目前，市場在等待新政府有更大的兩岸利多，因此，在新政府上任前，外資觀望的氣氛較濃，台幣區間震盪的機率較高，未來台幣是否會升破 30，或者就此走貶，最大的關鍵將在新政府與中國的互動，但以目前台幣的態勢來看，升值的機率仍較貶值來的高，因此，建議出口商仍舊是以逢高賣出美元為宜。

< 預估本週 >

預估本週區間：30.200 - 30.700。



美元兌日圓匯率走勢

APR/07/2008

<上週走勢>

交易區間

98.80

102.95



上週美元兌日圓先大漲後小跌，最後收在 101.41，較前一週上漲二百多點。

週一美、日兩國公佈的數據皆不佳，日本 3 月製造業採購經理人指數低於 50，為 5 個月來首次出現緊縮，2 月工業生產及新屋開工率也低於預期，美國 3 月芝加哥採購經理人指數同樣呈現緊縮狀態，因而美元匯價在 100 日圓附近做拉鋸，之後日本公佈第一季短期經濟觀測調查報告表現疲弱，證實日本經濟前景低迷，企業信心降至 4 年低點，加上美國 2 月營建支出與 3 月 ISM 製造業指數均優於預期，美元

兌日圓匯價一舉突破 102 元關卡，觸及 3 週來高點。在瑞銀減記 190 億美元資產以及雷曼兄弟獲得 40 億美元注資消息公佈後，市場普遍認為信貸危機最壞的情況已經過去，美元獲得良好支撐，美國 3 月 ADP 就業人數意外增加 8000 人似乎也證實這個看法。不國伯南克在國會發言時表示：「美國經濟正處在一段非常艱困的時期，2008 年上半年 GDP 不會大幅成長，甚至可能小幅緊縮。」伯南克的悲觀談話並未打壓美元走勢，對沖基金與日本會計年度初始投資人的買盤繼續支撐美元匯價在 102 上方運行，週五美國公佈的 3 月非農就業人數大幅減少 80000 人，為 2003 年 3 月以來最大減幅，3 月失業率也攀升至 5.1% 的 3 年來高點，美元回落至 101.41。

上週日本公佈 3 月製造業採購經理人指數為 49.5，前值為 50.8，2 月工業生產與新屋開工分別下降 1.2%、5%，均低於前值與預期，第一季度短觀報告大型製造業與非製造業指數分別為 11、12，表現較前一季為差，大型企業資本性支出年率下降 1.6%，前值為上升 10.8%，顯示企業信心不足，日本經濟前景堪憂；美國方面的數據有：3 月芝加哥採購經理人指數為 48.2，略優於前值與預期，2 月營建支出下降 0.3%，3 月 ISM 製造業指數為 48.6，兩數據皆好於前值與預期，3 月 ADP 就業人數增加 8000 人，大幅超出預期的減少 4.8 萬人，上週初請失業金人數上升 3.8 萬人至 40.7 萬人，為 2005 年 9 月以來最高，3 月 ISM 非製造業指數為 49.6，優於預期的 48.6，3 月非農就業人數大幅減少 8 萬人，創 5 年來最大減幅，預期為減少 5 萬人，3 月失業率增加為 5.1%，接近 3 年來新高。

<未來分析>

上週美、日兩國數據皆不盡理想，市場基本上接受了令人失望的美國數據以

及經濟疲軟的現實，這些已在市場走勢中得到了反映，可能正是美元並沒有因為伯南克談到衰退而大幅下挫的原因，即便是3月就業數據遠不及本已黯淡的預期，美元也僅溫和走低，顯示市場已提早反應美元利空，而對一連串衰退數字反應疲乏，另外由於日本政府在3月連續第2個月下調經濟狀況評估，預料日本央行將在6月降息以刺激經濟增長，此消息對美元長期走勢無疑是個利多。目前日線圖形成W底型態，技術指標短期看多美元，未來匯價震盪上行可能性較高，關鍵在於103.00的期權障礙是否能夠有效突破。

< 預估本週 >

美元兌日圓 100.50-104.00。



歐元兌美元匯率走勢

APR/07/2008

<上週走勢>

交易區間	
1.5509	1.5897



上週歐元兌美元自高檔滑落，走勢略顯疲態。週一歐元在高於預期的 3 月消費者物價指數和 2 月 M3 貨幣供給增加下，通膨的壓力支撐歐元走強，一度逼近前波歷史高點 1.5905，但接著 UBS 第一季大幅虧損達 120 億瑞郎，並減損 190 億美元次貸相關資產的消息傳出後，次貸危機的不安情緒蔓延至歐元區，加上德國 2 月零售銷售不如預期，使得歐元自 1.5800 的水準重挫至 1.5600 附近。反觀美元卻因 3 月芝加哥採購經理人指數和 ISM 製造業指數等意外好轉而開始走強，不過 FED 主席伯南

克週三的國會證詞首度承認美國經濟上半年呈現衰退，歐元跌勢稍獲喘息。然而歐元區 2 月零售銷售表現不佳，歐元再次下滑至 1.5600 下方，但陸續在美國請領失業金人數大增，以及 3 月失業率增加和非農就業人數大減 8 萬人等不利美元的數據公佈後，歐元逐步翻揚至 1.5700 上方，但由於 2 月德國製造業訂單疲弱，上漲力道因而受阻。

上週歐元區有眾多數據出爐，3 月消費者物價指數年增 3.5%，創下 1992 年 6 月來的最大增幅，不但創歷史新高，也遠高於歐洲央行的 2% 目標；2 月生產者物價指數亦持續攀高到年增 5.3%；3 月工業信心指數持平於 0.1，消費者信心指數則下滑至 -12.1。德國 2 月零售銷售和製造業訂單表現都不理想，分別為月降 1.6% 和 0.5%。歐元區 3 月製造業採購經理人指數為 52.0，2 月失業率為 7.1%，二者皆符合預期。而 2 月零售銷售則意外月降 0.5%，3 月綜合採購經理人和服務業採購經理人指數各為 51.8 及 51.6，都較預期為差，顯示歐元區受到美國經濟衰退的拖累日益明顯。

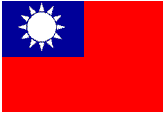
< 未來分析 >

儘管物價指數高漲對通膨的威脅未減，歐盟財政部長也在上週五的非正式會議維持一貫對打擊通膨的立場，但就近期公佈的數據來看，歐元區似乎難置身於次貸的風暴之外，信用緊縮對零售銷售和消費者信心都造成了明顯的衝擊。相反的，市場早在伯南克的談話前，便接受了美國經濟正值衰退的事實，對於大部份疲軟的數據已經習以為常，反而從中尋求復甦的蛛絲馬跡，也因此雖然非農就業結果令人失望，但歐元反彈並不強勁，認為不過是反映出美國經濟不佳的落後指標。短線看來，

歐元走勢承壓，但就此認定美元走強還言之過早，主要是美元降息雖然接近尾聲但還未結束，歐美利差對歐元仍然較為有利，短期內歐元區間震盪的機會較高，下週觀察的重點在於歐元利率決議和週末登場的 G7 會議。從技術面來看，歐元目前匯價處於前波盤整區的下緣，若能順利站穩 1.5850 的上方，則有機會再創新高，而下方支撐則位於 1.5500，若失守則將下探 1.5300 的價位。

< 預估本週 >

歐元兌美元 1.5500-1.5900。



新台幣利率走勢分析

新台幣利率走勢分析

97.3.31-97.4.3

銀行間隔夜拆款利率	1.95% - 2.12%
30 天期短票利率	2.05% - 2.06%
公債－20 年期-97102	2.5415% - 2.5579%
－10 年期-97103	2.4052% - 2.4433%
－ 5 年期-97101	2.20% - 2.24%

一、上週進入提存期底，隨著銀行體系累計超額準備不斷堆高，行庫普遍面臨消化積數壓力，週二央行雖正式調高三種天期存單申購利率各 2 個基點，惟因央行減收存單申購，致市場資金氾濫，30 天期短票利率持平於 2.05% ~2.06% ；展望本週央行存單到期高達新台幣 4,248.7 億元，雖有 364 天期央行存單新台幣 1,000 億元標售，仍無礙於寬鬆的資金情勢，預期 30 天期短票利率將於 2.05% ~2.06% 間狹幅盤整。

二、央行公開市場利率升幅低於預期，激勵 10 年指標債 97-3 殖利率開低，但隨後因台股上漲及美債殖利率反彈，97-3 殖利率回升，不過清明節三天長假在即，債市交易清淡。週五 20 年 97-2 期、10 年 97-3 期、5 年 97-1 期分別以 2.5475%、2.4337%及 2.235%作收。雖然國內民生物價揚升，通膨預期升溫，但台幣匯率走升

之際，壽險海外投資匯損不輕，因此 20 年期台債持續獲得壽險買盤挹注，長債走勢平穩，對 97-3 上檔形成支撐，預料 10 年指標債 97-3 將呈區間波動格局，交易區間為 2.35%~2.50%。