

- 兆豐國際商業銀行 -
匯率利率資訊週報
 民國九十七年一月二十八日



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
JAN/21 (Mon)	32.348	106.01	1.4445
JAN/22 (Tue)	32.439	106.45	1.4629
JAN/23 (Wed)	32.405	106.72	1.4630
JAN/24 (Thu)	32.352	107.17	1.4755
JAN/25 (Fri)	32.300	106.72	1.4680
HIGH	32.500	107.89	1.4780
LOW	32.274	104.95	1.4365

上週公佈的經濟數據：

- 01/22 美國 1 月瑞銀投資者信心指數
美國 1 月華盛頓郵報消費者信心指數
- 01/23 美國上週抵押市場指數
美國當週 ICSC/UBS 連鎖店銷售
- 01/24 美國上週初請失業金人數
美國 12 月成屋銷售年率
- 01/25 美國上週 ECRI 領先指標

本週將公佈之經濟數據：

- 01/28 美國 12 月新屋銷售年率
美國 12 月營建許可年率
- 01/29 美國 12 月耐久財訂單
- 01/30 美國 1 月 ADP 民間部門就業人口變動
美國第四季 GDP 初值
- 01/31 美國上週初請失業金人數
美國 12 月核心個人消費支出物價指數
- 02/01 美國 1 月非農就業人口
美國 1 月失業率
美國 12 月營建支出
美國 1 月 ISM 製造業指數
美國密西根大學 1 月消費者信心指數終值

上週重要事件

- 美國經濟可能被次級貸危機拖入衰退的憂慮持續升溫，最終釀成近日的全球性股災，亞洲各股市指數周二更是陷入恐慌性拋售。儘管經濟基本面並未惡化，但經過近日崩盤式下跌後，投資者數月來的收益頃刻間化為烏有，信心嚴重受創，料市場短期內難以大幅反彈。
- 美國聯邦儲備理事會(美聯儲)周二宣布緊急降息，調降幅度為逾 23 年以來最大，冀望挽救美國經濟免于陷入衰退並防止全球股市崩盤。此次降息在兩次議息會議之間推出，幅度高達 75 個基點，令聯邦基金利率降至 3.5%，為 2005 年 9 月以來最低。美聯儲並暗示準備進一步調降利率，以應對"可預見的"經濟成長下檔風險。美聯儲同時宣布將貼現窗利率調低 75 個基點至 4%。
- 歐洲央行(ECB)總裁特里謝表示，在面臨市場持續大幅修正之際，央行需要繼續專注于對抗通膨。"在市場大幅修正和動蕩的艱難時刻，央行有責任穩固通膨預期，以避免在市場已然高度動蕩之時加劇其波動，"特里謝說。他維持 ECB 對經濟的預估，ECB 預計今年增長將放緩至大約 2%，且面臨下檔風險。
- 美國白宮周四證實，就 1,500 億美元的財政刺激方案與國會達成協議。總統布希稍後發表聲明稱，經濟短期內面臨挑戰，但仍維持強韌且擁有堅實的基礎。上述消息公布後，一直以來持續不斷的有關美國經濟很快衰退的憂慮至少暫時能得以緩解，美國股市受此激勵上揚。



美元兌新台幣匯率走勢

JAN/28/2008

<上週走勢>

上週台幣震盪走強，低點在 32.274、高點為 32.500，以 32.300 作收，較前週升值 15 分。

上週台幣震盪激烈，高低點上下兩角多，主要影響的因素都是來自於美國，上半週由於美國次級房貸問題持續發酵，美國經濟前景黯淡，國際著名投資大師索羅斯、羅傑斯等均看空美國經濟，在美股重挫領跌下，引發全球股市重挫，台股也因而跌破重要支撐，外資大賣，投資人信心不足，使得台幣一度貶至 32.500，所幸因年關將近，出口商台幣資金需求，及央行的調節下，台幣無法攻破 32.500，而後美國聯準會為挽救投資人信心、減緩美國經濟情況，緊急降息三碼，在利差大幅縮減，投資人信心暫時恢復，股市大漲，及亞洲幣值如人民幣、星幣創新高的激勵下，台幣開始反攻，一度攻破 32.300，但由於下方進口商買盤支撐，最後以 32.300 作收。

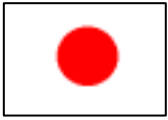
<未來分析>

美在上週美國聯準會降息 3 碼後，目前台幣跟美元的利率相當，在無利差優勢下，未來美元的吸引力已經降低，資金有機會轉回台灣，台幣有可能因而走強。目前由於台灣物價持續高漲，通膨問題無可避免，央行為控制通膨，穩定物價，可以採用的方法不外乎利率及匯率，但在美國已經連降利率 1.75%，以提振經濟的前提

下，央行應該不太可能在近期提高利率以對抗通膨，因此，唯一的方法便是穩定匯價，讓匯價維持在一個合理的價位，因此，以這樣的角度來看，短期台幣走貶的機率較低。而目前最大的變數，仍舊是股市，若是股市持續震盪，則台幣短期要大幅走升的機率不高，未來仍舊是 32.200-32.500 區間震盪的可能性最高，但由於春節將近，台幣資金需求強勁的前提下，短期台幣升值機率仍較高，建議逢高賣出美元為宜。

< 預估本週 >

預估本週區間：32.200 – 32.400。



美元兌日圓匯率走勢

JAN/28/2008

<上週走勢>

交易區間	
104,95	107.89



上週美元兌日圓大幅振盪並再創新低。週初由於對信用市場和次級房貸問題的擔憂，導致全球股市信心崩潰，恐慌心理迅速蔓延整個金融市場，接連數天的暴跌使得避險情緒大增，匯價在套息交易大規模平倉的賣壓下，跌落至 2005 年 5 月來的新低 104.95。不過匯價在 FED 週二緊急宣佈大幅降三碼後暫時回穩，儘管 12 月成屋銷售數據依然沒有好轉，但是受到上週初請領失業金人數意外減少，和美國政府振興經濟方案的刺激下，股市止跌反彈，帶動匯價拉回到 107.00 附近的水準。其間日本央行一如預期決議維持利率 0.5% 不變，以及日本 12 月貿易帳表現不如預期，

對匯價都沒有帶來明顯的影響。

上週日本公佈 12 月貿易餘額僅 0.88 兆，低於預期 0.90 兆，1 月路透短觀製造業和非製造業景氣指數都較前值為低，顯示日本經濟受到拖累而表現疲弱；日本 12 月全國核心消費者物價指數年增 0.8%，1 月東京核心消費者物價者指數年增 0.4%，均高於前值。美國方面，上週初請失業金人數減少 1000 人至 30.1 萬，是連續第四週減少，不過 12 月成屋銷售下降 2.2%至 489 萬棟，創九年來新低；ECRI 每週領先指標下滑至 135.80。

< 未來分析 >

上週 FED 自 911 事件後首次在非會議期間大幅降息，令市場驚覺全球經濟問題嚴重，不過 FED 宣稱事先對法國興業銀行交易員詐欺案不知情，為下週 FED 是否持續降息帶來了變數，因為歐洲股市的重挫可能是該銀行部位平倉所致。而上週匯價短暫跌破 105.00，而該價位被視為日本官方的容忍極限，低於 105.00 有可能引起日本政府的干預，以免日圓升值過快而傷害出口貿易。而下週美國有許多重要的經濟數據公佈包括新屋銷售、耐久財訂單和就業報告等等，若是結果低於預期，將會帶來另一波的美元賣壓。未來觀察的焦點在於全球股市能否持續止跌反彈，以及能否站穩 105.00 的價位。就技術面看來，近二週來匯價都未能突破 108.00 的阻力，美元走勢承壓，若股市再次重挫，則有可能回測 105.00 的關卡。上方初步阻力位在 108.00 和 108.50，下方支撐則在 106.00。

< 預估本週 >

美元兌日圓 105.00-109.00。



歐元兌美元匯率走勢

JAN/28/2008

<上週走勢>

交易區間	
1.4365	1.4780



歐隨著美國經濟前景和利率政策的猜測不斷變化，歐元上週先跌後漲、探底回升，緩解了雙頂翻轉形態的險境。週一由於市場認為布希的刺激經濟計劃規模太小、太晚，使得全球股市暴跌，歐元區主要股指出現 9.11 事件以來最大單日跌幅，避險情緒令資金撤出歐洲市場，歐元自 1.4550 下跌到 1.4367，隨後在週二 FED 宣佈緊急降息 75 個基點，令金融市場信心回溫，歐元回升至 1.4670。強勁的歐元區 11 月工業訂單及德國 1 月 IFO 商業景氣數據推升歐元匯價，歐洲央行官員韋伯發表強硬言論，打消市場對歐洲央行近期降息的預期，加上有消息稱本週股市大跌，是由於

法國興業銀行砍掉交易員虧損的期貨部位所致，並非市場信心崩潰，令投資者對金融市場前景的擔憂有所緩解，帶動歐元週四來到本週高點 1.4780。但市場謠傳歐洲大型銀行再傳減記資產，一家大型避險基金亦受重創，使得美股回檔，打擊套息交易，歐元最終回落至 1.4670 附近。

德國 12 月生產者物價指數月率下降 0.1%，年率上升 2.5%，經濟學家預期中值為月率上升 0.2%，年率上升 2.8%。歐元區 11 月工業訂單月率增長 2.7%，年率增長 11.9%，經濟學家預期中值為月率增長 1.4%，年率增長 9.2%。德國 1 月 Ifo 商業景氣指數 103.4，預期 102.2。

< 未來分析 >

儘管市場預期月底 FED 會再次減息 25 個基點，但對歐元匯價的影響力逐漸減低，而在美國經濟疲弱情況下，歐元區經濟是否能依舊表現亮眼令人疑慮，歐央行的近乎執著的抵制通脹，而不過多考慮經濟周期的起落和美國經濟的下滑，唯一可能起到的作用就是打擊套息交易。次貸危機影響力仍在持續，不斷有新的金融機構因次貸投資沖減資產，雖然上週股市有意回穩，但市場仍充滿負面氣氛與憂慮。以技術面來看，由於前期跌勢較重，經過上週反彈之後，日均系統只是消除了跌勢，還沒有完全進入漲勢之中。而且上方還有雙頂頭部的壓力，確認漲勢有較大的阻力，而自 1 月 22 日低點開始的小時圖上升趨勢線被跌破，短線歐元操作建議觀望或逢高賣出。本週將公佈許多重要數據，包括德國公佈 1 月消費者物價指數、歐元區 11 月經常賬、美國 12 月耐用品訂單、美國非農就業報告、美國第四季度 GDP 報告等，預計將會對匯價走勢提供一定指引。

< 預估本週 >

歐元兌美元 1.4400-1.4900。



新台幣利率走勢分析

新台幣利率走勢分析

97.1.21-97.1.25

銀行間隔夜拆款利率	1.97% - 2.10%
30 天期短票利率	2.03 % - 2.04 % (農曆年前) 2.05 % - 2.06 % (農曆年後)
公債 - 20 年期-96107	2.53% - 2.735%
- 10 年期-96106	2.27% - 2.551%
- 5 年期-96105	2.18% - 2.446 %

- 一、上週進入通貨發行高峰，行庫除陸續換領新鈔外，亦需多預留資金週轉，調度趨於保守，惟有央行存單新台幣 2,195 億元到期挹注，市場資金充沛，週五央行標售 182 天期國庫券新台幣 300 億元，得標利率為 2.155 %，低於 182 天期央行存單申購利率 2.23 %，農曆年前落點短票利率持平於 2.03 % ~2.04 %，跨農曆年短票利率則成交在 2.05 % ~2.06 %；展望本週通貨發行效應將逐漸影響市場的資金調度，且接近月底資金需求顯現，雖有央行存單新台幣 3,212.8 億元到期，預期金融機構週轉金水位將普遍偏低，短票利率呈小幅趨升走勢。
- 二、美國布希政府提出 1500 億美元景氣刺激方案，但無法消除投資人對經濟衰退疑慮，引發失望性賣壓並觸動全球股市聯袂暴跌，接著 Fed 又緊急降息三

碼，美債利率大跌，激勵國內 10 年期指標公債 96-6 利率大幅挫低，尾盤因股市止跌回升，各期券利率跌幅縮減。週五 20 年 96-7 期、10 年 96-6 期、5 年 97-1 期分別以 2.585%、2.375%及 2.2801%作收。美債上週大舉降息，市場預期國內央行可能暫停升息，台債多頭氣氛未變，然本週進入年關前最後交易日，交易商可能降低部位以規避長假風險，公債利率走低不易，10 年指標債 96-6 期將呈區間震盪格局，預期交易區間為 2.30%~2.45%。