

— 兆豐國際商業銀行 —
匯率利率資訊週報
民國九十八年八月十七日



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
AUG/10(Mon)	32.818	97.17	1.4138
AUG/11(Tue)	32.855	96.00	1.4148
AUG/12(Wed)	32.950	96.05	1.4190
AUG/13(Thu)	32.898	95.48	1.4291
AUG/14(Fri)	32.895	94.87	1.4204
HIGH	32.980	97.72	1.4327
LOW	32.720	94.85	1.4082

上週公佈的經濟數據：

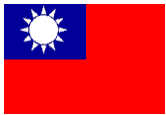
- 08/11 美國 FOMC 利率決議
- 08/12 美國 6 月國際貿易支出
美國 6 月成屋待銷售指數
- 08/13 一周初請失業金人數
美國 7 月零售銷售
- 08/14 美國 7 月消費者物價指數
美國 7 月工業生產月率
美國密西根消費者物價指數

本週將公佈之經濟數據：

- 08/17 美國房屋市場指數
- 08/18 美國房屋開工年率
美國生產者物價指數
美國消費者信心指數
- 08/20 美國一周初請失業金人數
美國領先指標
美國費城聯邦儲備銀行製造業指數

上週重要事件

- 日本央行周二宣布維持指標利率不變並對經濟保持謹慎看法，因通縮加劇且企業支出疲弱，威脅到央行對於今年稍後經濟溫和復甦的預期，央行委員一致投票同意維持利率在 0.1% 不變，一如外界普遍預期，日本央行總裁白川方明認為日本沒有陷入通縮的風險。日本央行的低利率政策以及支持企業融資的措施，幫助日本避免產出缺口擴大得過多從而緩解了物價下行壓力。
- 美聯儲周三表示，在陷入這場幾十年來最為深重的金融危機兩年之後，美國經濟目前顯露趨穩跡象，美聯儲將逐步退出一項應急措施。這是自 2008 年 8 月以來 FED 首次未以"收縮"、"走軟"或"放緩"等措辭來形容經濟狀況。FED 亦決定將指標短期利率維持在接近零水準不變，並稱可能還會在該水準維持一段時間以引導經濟復甦。
- 英國央行公布通脹季報稱如果明年利率上調，英國 2011 年的通脹率將低於央行目標水準，英國經濟將需要很長時間才能恢復，這暗示市場對升息的預期過早。報告出爐後英鎊兌美元下跌，英債期貨則大漲，因投資者期待英國利率將在更長時間內持於紀錄低位 0.5%，且央行或仍有可能擴大資產購買計劃。
- 周四公布的數據顯示德國和法國經濟在第二季意外重回成長，衰退結束時間要比許多決策者和分析師預期得早。德國國內生產總值(GDP)第二季意外成長 0.3%。該國自二次世界大戰以來的嚴重衰退期因而終結，並令外界對歐元區經濟復甦寄予厚望。法國公布的數據顯示該國第二季 GDP 初值為增長 0.3%。



美元兌新台幣匯率走勢

AUG/17/2009

<上週走勢>

上週台幣走貶，低點在 32.720、高點為 32.980，以 32.895 作收，較前週貶值 1.03 角。

受到國際美金走強的影響，外商紛紛回補美金空頭部位，使得台幣有機會回貶至 32.900，但由於 32.900 以上出口商的美金賣盤明顯增加，幾次的突破，都無功而返，直到星期三，受到中國股市持續的下跌，及美國 FED 會議即將公佈利率決議的影響，為避免不確定性的風險，一個月的海外 NDF 突然出現大量回補美金的情形，換匯點數由折價轉為溢價，現貨市場受此影響，也開始出現大量買美金的動作，將匯價推到 32.950 作收，但由於紐約時間美國 FED 決議繼續維持低利率的水準，因此使得美元再度走弱，台幣也因而再次升破 32.900，但由於 32.900 以下仍有進口商及部分外商的美金買盤支撐，因此，匯價並沒有跑太遠，最後就以接近 32.900 作收。

<未來分析>

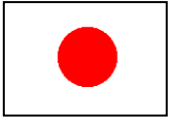
以目前匯市整個狀況來看，不僅僅是台幣陷入盤整，幾乎所有的幣別也都陷入的盤整，因此，除非非美幣別出現突破區間的走勢，否則，台幣持續盤整的可能性仍然是相當高。

從最近中國開始緊縮流動性，及澳洲央行總裁表示目前的利率水準遠低於正常

水準，可以知道，過度寬鬆的貨幣政策即將要面臨挑戰，以目前各個國家經濟狀況來看，美國取消寬鬆貨幣的速度應該會比較慢的國家之一，因此，非美幣別走強的機率應該是高於美元，既然如此，台幣目前升值的空間當然也就大於貶值的空間，因此，仍是建議出口商逢高賣出美元避險為宜。

< 預估本週 >

預估本週區間：32.700 - 33.100。



美元兌日圓匯率走勢

AUG/17/2009

<上週走勢>

交易區間	
94.85	97.72



上週美元兌日圓自 97.50 圓高檔逐步下滑。週初匯價未能延續美國非農就業數據好轉的漲勢，反而出現逢高賣壓。此外日本央行維持利率 0.1% 不變，不過會後聲明態度較為悲觀，加上中國 7 月出口額和新敍做貸放金額都大幅下滑，使得避險情緒升溫，匯價因而迅速跌破 97 和 96 圓的整數價位。而匯價在 FED 利率決議前大幅震盪，先是因為德國法國 GDP 上揚的提振，匯價反彈至 96.50 附近，而後美聯儲一如預期維持利率不變，也未提及升息議題，使得市場升息預期落空，匯價再次滑落至 95 圓的低點。週末前美國 8 月消費者信心連續第二個月下滑，匯價受到日元交叉盤的拖累，而跌破了 95 圓的支撐，最後止穩在 94.50 圓的上方。

上週日本公佈 6 月經常帳盈餘 11,525 億日圓，6 月貿易順差大幅上揚至 6,022 億日圓，皆遠高於預期；而 6 月核心機械訂單自前值月減 3.0% 轉為月增 9.7%，也是大幅高於預期；7 月消費者信心指數為 39.7，是連續第七個月上揚；7 月國內企業商品物價指數月升 0.4%，年減 8.5%；8 月製造業景氣判斷指數上升至 -42，是連續第五個月好轉。美國方面，第二季非農生產力年增 6.4%，創六年來最快成長速度；6 批發庫存月降 1.7%，高於預期下降 0.9%；6 月貿易赤字擴大至 270.1 億美元，主要是由於油價攀高而導致進口金額增加；上週初請失業金人數增加 4 千人至 55.8 萬；7 月零售銷售則意外下跌 0.1%，為三個月來首次下降；7 月消費者物價指數與上月持平，但年率下降 2.1%；8 月密西根大學消費者信心指數跌至 63.2，為連續第二個月下降。

<未來分析>

英美日央行近期的聲明不約而同認為經濟衰退已經趨緩，但對未來景氣仍是謹慎看待，同時也沒有結束寬鬆政策的跡象，使得失業情形好轉所帶來的樂觀情緒迅速消退。另一方面，中國經濟表現的重要性與日俱增，為了預防通膨加速和房市泡沫，陸續採取經濟降溫的動作，也同樣令市場感到不安。目前日圓匯價的走勢仍然是取決於風險偏好情緒和日圓交叉盤的走勢，但是歐美各國的經濟情況仍舊不穩定，近期公佈的各項經濟數據時好時壞，使得匯價的走勢隨之搖擺不定，整體來說，股市的表現還是影響匯價的重要因素。就技術面來看，匯價破敗 95 圓的支撐之後，短線上行趨勢被破壞，日線圖重回盤整格局，由於多頭氣勢受阻，有可能在 93 到 94 圓之間尋求支撐。短期匯價方向並不明確，可能還是以區間盤整的可能性居多。

< 預估本週 >

美元兌日圓 93.50-96.50。

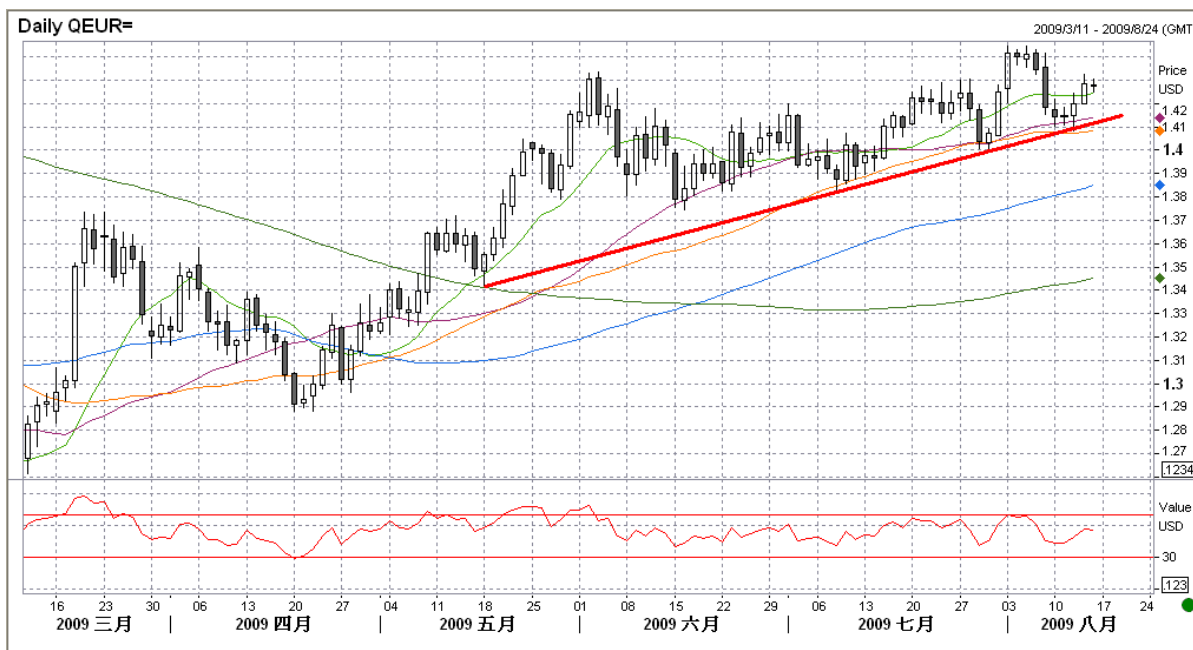


歐元兌美元匯率走勢

AUG/17/2009

<上週走勢>

交易區間	
1.4082	1.4327



上週歐元兌美元呈現區間波動，週初受到美國 7 月非農數據大幅好於預期，引發市場對美聯儲升息的預期，令國際美金走強，歐元區公布的 6 月工業生產及德國通膨數據疲弱，使得歐元承壓，不過在週三美聯儲利率決議前，市場的風險厭惡情緒明顯升溫，投資人大多離場觀望，歐元在 1.41-1.42 窄幅波動。美聯儲會議宣佈維持利率不變，並重申利率會在一段時間內維持在低位，並將延長國債的購買期限，但並未給出提前加息的任何暗示，令非農數據公布以來支持美元強勁上揚的基礎瞬間坍塌，加上日內公布的歐元區及其成員國德國、法國 GDP 數據均有所改善，令歐股與商品價格再次大幅上揚，歐元兌美元上漲到公布非農前的水準，最高曾到

1.4327。而之後美元公布的數據疲弱，包括美國7月零售銷售意外下降、8月密歇根大學消費者信心指數意外低於預期；7月CPI年率下降2.1%，創1950年1月以來最大降幅，這降低了通脹擔憂，弱化了美聯儲的升息預期，令美元全盤走強，匯價跌破了1.4200整數水準，下跌至時段新低1.4159。尾盤，受美股反彈帶動，匯價自該低點溫和回升，但在1.4200下方遇阻回落。臨收盤時，匯價基本處於1.4200下方盤整跌幅，並直至收盤。

美國數據：美國6月批發銷售月率0.4%，美國上周初請失業金人數：55.8萬，高於預期；美國7月零售銷售月率：-0.1%，低於預期；美國7月進口物價指數年率：-19.3%，低於預期；美國7月消費者物價指數年率：-2.1%，低於預期；美國7月工業生產月率：0.5%，高於預期；美國8月密歇根大學消費者信心指數初值：63.2，低於預期。美國7月消費者物價指數年率：-2.1%，低於預期。歐元區數據：法國6月工業生產月率：0.3%，年率：-12.8%；法國6月製造業產出月率：0.4%，年率：-14.4%；歐元區8月sentix投資者信心指數：-17.0；德國7月消費者物價調和指數月率終值：-0.1%，年率終值：-0.7%；德國第二季度GDP季率初值：0.3%，年率初值：-5.9%；歐元區第二季度GDP季率初值：-0.1%，年率初值：-4.6%。歐元區7月消費者物價調和指數月率終值：-0.7%，年率終值：-0.7%。

<未來分析>

儘管上周公布的非農數據好於預期，但由於消費者信心仍未出現實質改善，這將打擊其消費意願，從而拖累經濟走出衰退。美國股市下跌，投資者的風險厭惡情緒增大，美元再次因避險地位而受到支持，非美元貨幣在商品貨幣的領跌下集體下行。最近美元與風險情緒的相關性忽小忽大，因此我們應該謹慎操作，關注市場的

焦點。日線圖顯示，歐元兌美元週五拉出中陰線，跌破了 21 日均線，短線前景偏中性。目前匯價仍守穩 1.3830 以來上升趨勢線上方，若守穩該支撐，匯價可能展開震蕩整理走勢。上行方面，突破 1.4350，多頭目標將再度指向 1.4450。下行方面，若跌破 1.4085，空頭目標則可能指向 1.3830。後市歐元兌美元上方阻力見於 1.4325 和 1.4430，下方支撐則位於 1.4125 和 1.4085

< 預估本週 >

歐元兌美元 1.4000-1.4500。



新台幣利率走勢分析

新台幣利率走勢分析

98. 8. 10-98. 8. 14

銀行隔夜拆款利率	0.10% ~0.15%
30 天期短票利率	0.18% ~0.19%
公債－20 年期-98105	2.178% - 2.2178%
－10 年期-98103	1.5191% - 1.55%
－5 年期-98104	0.9096% - 0.949%

一、上週央行存單到期高達新台幣 1 兆 4,053.3 億元，惟央行透過多重管道沖銷力道未歇，令本國行庫餘錢不多，資金集中於少數外商銀行，票券商轉向民間客戶尋求資金支應，30 天期短票利率成交區間上移至 0.18%~0.19%；展望本週央行存單到期新台幣 8,785.5 億元，暫無其它緊縮因子，惟若央行持續強力沖銷，及市場資金分配不均情形未能改善，行庫調度可能持續保守以對，預期 30 天期短票利率呈持穩趨升格局。

二、上週公債殖利率開高走低。20 年期新債標售前，買盤縮手，市場氣氛偏空，台債利率走高；標債結果符合預期，利空因素消除，台債走勢回穩，再加上美國表示暫不升息，激勵台債利率小幅走跌。週五 20 年 98-5 期、10 年 98-3 期、5 年 98-4 期分別以 2.178%、1.525%及 0.9124%作收。美國為

引導經濟復甦，FED 不考慮升息，我國央行料將同步因應，加上公債籌碼穩固，短線上有利債市走勢，不過行政院擬編列特別預算，以支應風災重建需求，恐引發政府增發公債疑慮，台債利率大幅走低不易，預料 5 年期指標債 98-4 將呈低檔盤整格局，交易區間為 0.88%~0.94%。