

— 兆豐國際商業銀行 —
匯率利率資訊週報
民國九十八年十一月三十日



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
NOV/23(Mon)	32.267	88.98	1.4961
NOV/24(Tue)	32.288	88.50	1.4968
NOV/25(Wed)	32.236	87.34	1.5134
NOV/26(Thu)	32.244	86.53	1.5021
NOV/27(Fri)	32.345	86.46	1.4967
HIGH	32.380	89.20	1.5154
LOW	32.135	84.81	1.4826

上週公佈的經濟數據：

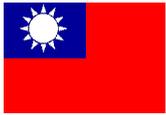
- 11/23 美國房屋銷售年率
- 11/24 美國國內生產總值
- 11/25 美國抵押貸款市場指數
- 美國耐久財訂單
- 美國一周初請失業金人數
- 美國消費者信心指數
- 美國新屋銷售年率
- 美國領先指標

本週將公佈之經濟數據：

- 11/30 美國 ISM 芝加哥採購經理人指數
- 12/1 美國 ISM 製造業指數
- 12/2 美國 ADP 民間就業數據
- 12/3 美國一周初請失業金人數
- 美國 ISM 非製造業指數

上週重要事件

- 美國總統奧巴馬指出他剛剛結束的亞洲之行對於美國出口至關重要，回擊了有關此訪毫無成果的指責。奧巴馬擬於 12 月 3 日舉行的就業論壇將匯集勞資雙方領導人，以共同探討如何促進針對小企業的信貸，鼓勵企業增加招聘，推動綠色崗位等意見。但白宮已表示議題不會包括第二輪刺激計劃，奧巴馬暗示就業會議期間確定的任何措施必須顧及財政狀況。
- 德國第三季 GDP 修正值為較前季增長 0.7%，較上年同期下滑 4.7%。庫存的上升和資本投資的增加幫助抵消掉民間消費低迷和對外貿易疲弱的影響，聯邦統計局稱庫存和資本投資因素分別為 GDP 貢獻了 1.5 個和 0.2 個百分點，分析師認為民間消費的不振與汽車購買優惠條件的到期有關而，投資則顯現出正面訊息。
- 杜拜周三要求綜合性企業迪拜世界(Dubai World)和地產集團 Nakheel 的債權人同意兩家公司推遲償還債務，作為杜拜世界公司重組活動的第一步。杜拜政府這一突然舉動促使標準普爾與穆迪投資服務公司大幅下調幾家政府相關實體的評級，穆迪對一些分支給出"垃圾"評級，標普則表示重組舉動可能會被視為違約，杜拜的債務問題打壓股市，幫助提振債券並影響外匯交易。
- 美元兌日圓周四跌至 14 年新低跌破 87.00 日圓，其所觸發的賣單推低美元指數至 15 個月新低。日本股市的出口股因此受到打壓，日本公債期貨則小升。分析師認為日本政府不會干預市場，也很難阻止日圓的升值。財務大臣藤井裕久表示基於匯率走勢的不確定，他不會就干預匯市的可能性置評。日本財務副大臣野田佳彥表示，希望匯率走勢穩定沒有過度震蕩，他稱不會對日本是否將干預匯市阻升日圓發表評論，他並指出支持有關強勢美元符合美國利益的觀點。



美元兌新台幣匯率走勢

NOV/30/2009

<上週走勢>

上週台幣震盪走升，低點在 32.135、高點為 32.380，以 32.345 作收，較前週升值 0.5 分。

受到國際美金不斷的走弱，台股繼續維持高檔，再加上月底出口商的拋匯，台幣盤中不斷走強，不過，由於受到彭總裁發表不歡迎熱錢的言論影響，外商銀行出現低接的美金買盤，使得台幣升值的速度跟空間都不大，週四早盤市場傳出杜拜政府要求展延貸款的消息，非美震盪極為激烈，台幣也是同步區間震盪，週五杜拜效應開始發酵，包含台股在內的亞洲股市全面重挫，市場拋售非美幣別，買入美元避險，在國際美金走強的帶動下，台幣開盤就貶破 32.300，外商大量回補美金，不過，由於出口商大力拋匯，因此，台幣貶值空間並未加大，最後也就收在 32.300 的上方。

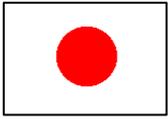
<未來分析>

以目前來看，杜拜效應是否持續將是觀察的重點，若僅僅只是個別案例，或許國際美金的走強將會非常短暫，但若引發連鎖反應，導致股市、商品價格持續的重挫，則國際美金或許會出現較大的反彈，因此，對於台幣而言，外商或許會持續的獲利了結，所以，短期貶值的壓力頗大，但因為出口商的美金賣盤依舊很大，再加上去年第四季的基期非常低，因此不管經濟成長或者是通膨指數都會相對的高，所以，台幣貶值的空間也不會過大，因此，就目前的角度來看，台幣應該偏向於

32.000-32.600 區間震盪，所以，還是建議進、出口商視自己的需求調整美金的部位。

< 預估本週 >

預估本週區間：32.100 - 32.500。



美元兌日圓匯率走勢

NOV/30/2009

<上週走勢>

交易區間	
84.81	89.20



上週美元兌日圓持續下挫，因美國官員發表有關持續維持低利率的言論，以及受到通膨加劇及經濟成長疲弱的疑慮，持續打壓美元走勢，隨後日本公佈 10 月貿易順差大幅成長，且出口經季節調整後較前月成長，顯示在需求強勁推動下，進一步為日本經濟回暖帶來支持，進而支撐日圓匯價。雖然適逢美國感恩節假期，市場交易較為清淡，但由於目前美元 3-6 個月的 libor 已低於日元利率，美元將淪為真正的融資貨幣，短線投資人持續賣出美元兌日圓，進一步推低美元兌日圓至 14 年來的新低點 84.82。週末前因杜拜債務危機，引發市場的擔憂情緒，投資者避險情緒重

燃，受到避險買盤，以及日本官員不樂見日圓過度升值的口頭警示，限制了美元兌日圓的跌勢，最後匯價收在 86.50 附近。

上週日本公 10 月商品進口年率下降 35.6%；10 月商品出口年率下降 23.2%，預期降 26.5%；10 月企業服務價格指數月率上升 0.1%；10 月未季調商品貿易盈餘 8071 億日元，預期盈餘 4522 億；10 月企業服務價格指數年率下降 2.2%；10 月失業率 5.1%，前值 5.3%；10 月全國消費者物價指數年率下降 2.5%，前值降 2.2%；日本 10 月大型零售商銷售年率降 7.2%；10 月零售銷售年率下降 0.9%；10 月季調後零售銷售月率降 0.9%；11 月東京核心消費者物價指數年率下降 1.9%，前值降 2.2%。

< 未來分析 >

上週美元兌日圓匯價呈現持續探底的走勢，杜拜宣佈其最大企業-杜拜世界將暫停債務償還 6 個月，引發了市場的擔憂情緒，尤其是擔心債務違約的風險將對銀行業和新興市場造成不良影響，全球股市大幅下跌，金融類股大幅走低，外匯交易亦受其影響而大幅波動。日本財長藤井裕久表示當前日圓單邊上揚，若繼續發展下去，則日圓的走勢是不正常的，日本官方可能採取措施，如有必要將與美國、歐洲官方討論匯率問題。因此隨著美元兌日圓不斷下跌，也加強了日本央行可能入市干涉的預期，從技術面看，美元兌日圓日圖下行趨勢強勁，但日本官方對日圓升值不斷發出口頭干預，短期內將限制匯價的下行空間，因此美元兌日圓匯價未來一周跌勢可能有限。

< 預估本週 >

美元兌日圓 83.50-88.00



歐元兌美元匯率走勢

NOV/30/2009

<上週走勢>

交易區間	
1.4826	1.5154



上週歐元兌美元走勢突破區間後上下震盪頗大。週初受到美國聖路易聯儲主席表示 FED 應該繼續維持資產購買計劃並且更長時間維持低利率水平的影響，美元指數持續跌落。另一方面 ECB 主席特里謝則認為歐洲應逐步撤出刺激政策的談話為歐元帶來支持。稍後德國公佈的 IFO 數據以及歐元區工業訂單紛紛好於預期更幫助匯價向上，不過 1.5000 的整數價位仍然難以突破。之後隨著美國感恩節前夕市場交投較為清淡的影響，歐元隨著油金價格屢創新高的推動下匯價終於突破 1.5000 更一舉攀升至 1.5100 的上方。不過樂觀的情況並未持續，週三市場傳出杜拜可能面臨債務無法如期清償的危機，之後消息如滾雪球般延燒到股匯市以及其它金融市場，市場

投資人擔心信貸危機重燃紛紛拋售風險性資產，歐元由高點 1.5100 上方回跌，陸續跌破前波支撐 1.5000 以及 1.4900 等整數價位，不過此風險厭惡情緒在週五美國時段得到緩解，匯價也重回 1.4900 上方，最終是收在 1.4986。

上週德國公佈第三季國內生產毛額季增 0.7% 與預期相當。而法國 11 月商業信心指數則是 91.0 略高於預期。德國 11 月 IFO 商業景氣指數為 93.9 較前期為佳。歐元區 11 月經濟信心指數升至 88.8，是雷曼倒閉以來最高水平，不過數據影響不大。德國 10 月進口物價指數月率為 0.5%，德國 10 月進口物價指數年率則下降 8.1%。法國 11 月消費者信心指數：-30.0。歐元區 11 月消費者信心指數：-17.0。歐元區 11 月工業景氣指數：-19.0。

<未來分析>

上週歐元呈現先漲後跌的走勢，周初由於美國聯儲意欲維持更長時間的低利環境與歐元區已準備退出刺激方案的計畫恰好相反，在利差正逐漸擴大的影響之下美元更顯疲態，於是歐元兌美元終於突破幾週來的箱型整理一舉上攻 1.5100 的價位。不過周三傳出杜拜要求杜拜世界公司的債權人延後清償其債務的消息，杜拜面臨經濟破莫化而破產的消息甚囂塵上，市場投資人擔心雷曼倒閉以及冰島破產事件再起紛紛拋售風險性資產，歐元等非美貨幣大幅回貶，歐元在週五的歐洲時段被拋售的最為嚴重，直逼前波箱型整理的低點 1.4800。不過美國市場在感恩假期之後並未出現瘋狂的賣壓，反倒是有逢低的買盤使得歐元又回到前波整理的高點。目前匯價又再次回到前幾週箱型整理的區間之內，而本周則要繼續關注杜拜事件的效應是否會

有更大一波殺傷力，另外本周也有澳洲央行的利率決議以及美國非農就業數據，都將是影響風險偏好的重要依據。

< 預估本週 >

歐元兌美元 1.4700-1.5100。



新台幣利率走勢分析

新台幣利率走勢分析

98.11.23-98.11.27

銀行隔夜拆款利率	0.095% ~0.107%
30 天期短票利率	0.200% ~0.230%
公債－20 年期-98105	2.155% -2.214%
－10 年期-98106	1.4089%-1.430%
－ 5 年期-98104	0.883% - 0.910%

一、在央行持續積極沖銷下，上週市場資金水位平穩，惟受到央行逐步微幅拉高拆入利率的影響，市場氣氛較為謹慎，銀行傾向持平操作（當日準備維持在 200 億元以下），買票意願降低，隔拆成交利率高檔向央行代收利率靠攏，主要成交區間為 0.095%~0.107%，30 天期短票利率因法人戶資金仍然充裕而持穩於 0.20%~0.23%，展望本週適逢月底及提存期底，雖然行庫多已提早回補積數，惟杜拜債務問題可能使市場氣氛轉趨謹慎，後續效應仍待密切觀察。

二、上週公債殖利率走高。20 年期新債發行前交易登場後，殖利率大幅上揚，成為引導盤勢偏空的指標，不過 10 年期指標債 98-6 再度展現籌碼集中的優勢，最後 98-6 殖利率僅微幅收高。週五 20 年 98-5 期、10 年 98-3 期、5 年 98-6 期、2 年 98-7 期分別以 2.211%、14275%及 0.906%作收。全球景氣復甦力道增強，國際

債市利率走揚，不利國內債市走勢，但由於 10 年期指標債 98-6 前三大交易商握有約八成的籌碼，利率上漲空間有限。預期在 20 年新債標售結果出爐之前，10 年期指標債 98-6 將呈盤整格局，交易區間為 1.38%~1.48%。