

— 兆豐國際商業銀行 —
匯率利率資訊週報
民國九十九年一月二十五日



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/18(Mon)	31.790	90.78	1.4383
JAN/19(Tue)	31.800	91.11	1.4288
JAN/20(Wed)	31.990	91.24	1.4106
JAN/21(Thu)	31.919	90.45	1.4084
JAN/22(Fri)	31.980	89.89	1.4141
HIGH	31.990	91.24	1.4383
LOW	31.790	89.89	1.4106

上週公佈的經濟數據：

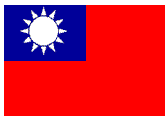
- 1/19 美國 ABC News 消費者信心指數
- 1/20 美國抵押貸款市場指數
 - 美國生產者物價指數
 - 美國房屋開工年率
- 1/21 美國一周初請失業金人數
 - 美國領先指標
 - 美國費城聯邦儲備銀行製造業指數
- 1/22 美國 ECRI 一周領先指標

本週將公佈之經濟數據：

- 1/25 美國 12 月成屋銷售
- 1/26 日本央行公佈 1 月份利率決議
 - 德國 1 月 IFO 商業景氣指數
 - 美國 1 月消費者信心指數
 - 英國 4 季國內生產毛額
- 1/27 美國 12 月新屋銷售
- 1/28 美國聯準會公佈 1 月份利率決議
 - 紐西蘭央行公佈 1 月利率決議
 - 美國上週申請失業救濟人數
 - 美國 12 月耐久財訂單
- 1/29 美國 1 月芝加哥採購經理人指數

上週重要事件

- 歐洲央行(ECB)管理委員會委員諾沃特尼表示, 歐元區將不會重回經濟衰退。諾沃特尼談及希臘問題, 認為其財政問題處於非常嚴重的階段, 但希臘目前正在採取正確措施。他警告稱, 即便希臘不能解決自己的問題, 歐元區其他國家也不會援助。
- 日本企業再生支援機構(ETIC)證實, 日本航空已經申請破產保護, 日航將裁員並削減不盈利的航線。ETIC 計劃向日航注資約 3,000 億日圓, 並與日本政策投資銀行向日航提供 6,000 億日圓的信貸額度。日本當局承諾將支持日航維持運作, 直到完成重建。
- 世界銀行在 2010 年全球經濟展望報告中表示, 目前全球經濟已脫離危機, 步入溫和復甦期。不過其警告, 由於各國政府將逐步撤出經濟刺激舉措, 今年晚些時候全球經濟面臨增速放緩的風險。世行還表示, 全球各國經濟成長步伐可能會呈現高度不平衡的態。
- 中國周四公布重要宏觀經濟數據, 在擴大內需計劃和巨額信貸投放驅動下, 2009 年四季度中國國內生產總值(GDP)同比增長 10.7%, 全年 GDP 同比增長 8.7%, 輕鬆越過增長 8%的目標線。盡管中國經濟加速回升, 但政策收緊風險更令金融市場擔憂。
- 美國總統建議對銀行嚴加限制, 奧巴馬總統公布對大型銀行規模和交易操作的新限制提議, 希望防止再度出現導致金融危機的"舊操作"。其提議將限制商業銀行與對沖基金和私募股權基金的聯繫, 限制銀行的內部交易, 規模以及冒險行為。適用對象為參加政府存款保險計劃的銀行, 尚待國會批准。



美元兌新台幣匯率走勢

JAN/25/2010

<上週走勢>

上週台幣震盪走貶，低點在 31.740、高點為 32.040，以 31.980 作收，較前週貶值 1.52 角。

在上星期三以前，台幣匯價的走勢大致上相當的平穩，在 31.700-31.800 來回的震盪，雖然還是有些許資金匯入，但整體而言，買賣美金的力量相差不大，同業間也僅僅只是實質的拋補，因此匯價變動不大，但央行在星期三的收盤卻意外的干預，大幅讓台幣貶至 31.990。由於今年以來，出口商賣出美金的金額很少，因此，當匯價來到 31.900 的上方，便吸引了許多出口商的美金賣盤，所以，即使台股週四週五重挫，但台幣仍舊無法有效貶破 32.000 的整數關卡，關鍵就在於美金的供給遠遠大於美金的需求，雖然如此，但也由於股市重挫的關係，台幣匯價也不致於出現升值，最後就收在 31.950 的上方。

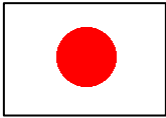
<未來分析>

目前由於台股出現比較大的跌勢，在加上美股截至目前為止，也還沒擺脫跌的走勢，因此，對於台股而言，下跌的壓力將會比較大，若外資因而出現大幅匯出現象，則台幣有機會進一步的回貶。但由於時間已經接近月底，且根據過往經驗，春節前的台幣資金需求本來就比較大，因此，除非外資匯出的力量能夠大且連續，否

則，台幣貶值的空間將會受限，且就目前盤中觀察發現，外資方面，仍是有進有出，因此，以供給需求的角度來看，美金的供給仍然還是大過美金的需求，所以，預期台幣貶值的空間跟速度應該不致於太大太快，基於目前美金的利率仍然較低，長期走勢仍然偏弱，因此，仍是建議出口商逢高賣出美金避險為宜。

< 預估本週 >

預估本週區間：31.800 - 32.200。

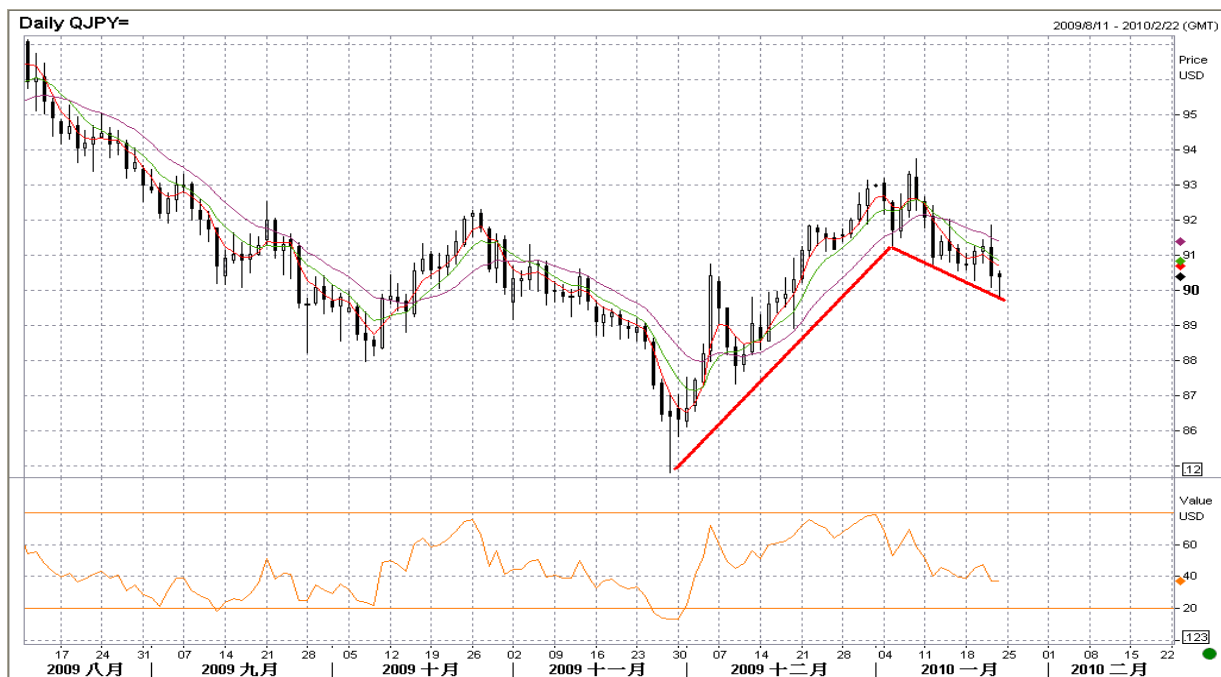


美元兌日圓匯率走勢

JAN/25/2010

<上週走勢>

交易區間	
89.89	91.24



上週美元兌日圓主要在 91 元上下區間震盪，週初因日本航空公司正式申請破產保護，日經指數下挫，同時中國人民銀行公開市場一年期央票發行收益率連續兩周上漲，以及中國監管機構要求銀行 1 月限制新增貸款傳言，引發緊縮政策的預期，風險厭惡情緒上升，促使投資人削減高收益貨幣部位，日圓交叉盤大幅下跌，提振了日圓，美元兌日圓匯價自 91.20 附近向下回跌。週末前中國公佈國內生產總值(GDP)等宏觀數據皆符合市場預期，有望超越日本成為世界第二大經濟體，市場擔憂中國將採取更嚴厲的緊縮措施，導致股市下挫及美元的避險需求增加，支撐美元兌日圓升至 91.87 高點，但隨後因美國當周申請失業金人數上升，經濟增長力度令

人質疑使得美元漲勢受限，同時美國總統歐巴馬提出金融監管計劃，重創美國股市，衝擊美元，美元兌日圓匯價受到打壓最終收低在 89.80 附近。

上週美國公佈 11 月淨資本流入 226 億美元，1 月 NAHB 房價指數自 16.0 降至 15.0，低於預期，12 月生產者物價指數月率 0.2%，年率 4.4%，12 月新屋開工 55.7 萬，低於預期，營建許可 65.3 萬，高於預期，上周初請失業金人數自 44.4 萬升至 48.2 萬，高於預期，12 月領先指標上升 1.1%，高於預期，1 月費城聯儲指數自 20.4 降至 15.2，低於預期。日本方面公佈，11 月工業生產年率終值-4.2%，12 月消費者信心 37.9，家庭消費者信心 37.6，11 月第三產業活動指數月率-0.2%，11 月領先指標修正值 90.7。

＜未來分析＞上週美元兌日圓的匯價大多在 91 上下區間盤整，但週末前受到市場擔心全球經濟增長前景的影響，美元兌日圓下挫至一個月低點。因市場重燃對希臘主權債務問題的擔憂情緒，對中國政府可能採取更多措施收緊貨幣政策的猜測以及歐巴馬政府提議對銀行業進行監管，市場對全球經濟復蘇情況的擔憂情緒日益升溫，均引發投資者搶購避險資產，低利率的美元及日圓因而受益。而本周要關注美聯儲利率會議以及美國第四季度 GDP，美聯儲聲明的態度是否溫和將對美元產生影響，而 GDP 數據將影響市場對經濟前景的信心。從基本面來看，風險厭惡情緒對美元形成支持，但歐巴馬對銀行業進行監管的規定，將對美元形成打壓，兩方力量抵消可能促使美元對日圓匯價處於盤整的走勢。

＜預估本週＞

美元兌日圓 89.00-93.00。

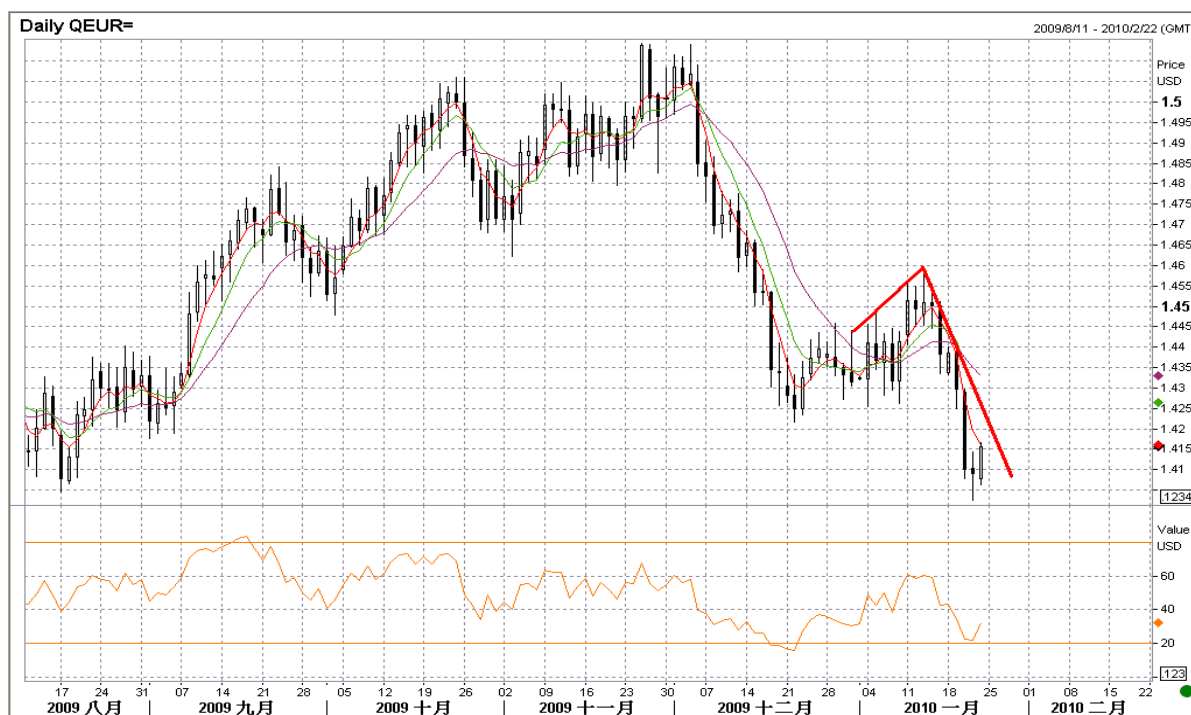


歐元兌美元匯率走勢

JAN/25/2010

<上週走勢>

交易區間	
1.4106	1.4383



上週歐元兌美元全線下跌，周初歐元匯價於 1.4390-1.4410 做狹幅盤整，隨後德國公佈低於預期的 ZEW 經濟景氣指數，而英國公佈了高於預期物價指數，歐元在疲弱的經濟數據及交叉盤打壓下，迅速跌破 1.4300 的關卡。週三傳出有關中國將在 1 月底前完全停止新貸款的傳言引發風險規避情緒，歐元跌破關鍵 200 日均線價 1.4265，觸發了停損單，歐元兌美元一路向下跌，最低來到 1.4080。週四中國 GDP 和通脹數據表現良好，市場認為中國央行可能升息，歐元自高點下滑創下近期新低 1.4029。周五由於歐巴馬公佈的銀行新規範對美元形成打壓，但風險厭惡情緒仍對美元形成支持，在兩方力量抵消促使美元盤整，歐元最終是收在 1.4141。

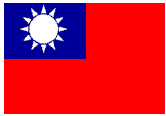
上週歐元區公布的數據如：義大利 11 月全球貿易收支逆差 7.90 億歐元，英國 12 月消費者物價指數（月增）2.6% ，較預期 0.3% 來的高，德國 1 月 ZEW 經濟信心指數 47.2，較預期 49.5 差。英國 12 月 ILO 失業率 7.8%，較預估 8.0%來的低。德國 12 月生產者物價指數(年增) -5.2%，較預估-5.1%來的低。意大利工業訂單月增 2.6%，義大利工業銷售月增 1.5%。德國 1 月服務業 PMI 初值 52.3，較預估值 53.9 為低，歐元區 1 月 Markit 綜合 PMI 初值 53.6，較預估 54.5 為低。

<未來分析>

歐元兌美元在跌破了 200 日均線後，因停損單被觸發，連續跌破 12 月 22 日低點 1.4217 而 1.4200 整數關卡也告失守，目前歐元區正面臨許多問題，首先由於各成員國的政府都有調整各自的貨幣政策和增加債務等權利，導致了各國復蘇不協調，例如德國和法國呈現出迅速復蘇的跡象，但其他成員國卻仍舉步維艱，如希臘和東歐的財政問題就使歐元區金融健康狀況受到質疑，再者，由於中國房市已有泡沫化的跡象，中國政府可能採取進一步緊縮政策，從而導致市場風險規避情緒再度升起，以上種種不利的因素，都使得歐元下檔壓力沉重，從技術線型來看目前關鍵支撐在 1.4000 若跌破可能繼續往去年 7 月 8 日低點 1.3800 前進。

<預估本週>

歐元兌美元 1.4000-1.4230。



新台幣利率走勢分析

新台幣利率走勢分析

99.1.18-99.1.22

銀行隔夜拆款利率	0.109%-0.12%
30 天期短票利率	0.25%-0.27%
公債－20 年期-99104	2.10%-2.103%
－10 年期-98106	1.48%-1.509%
－5 年期-99101	0.885%-0.9198%

一、上週央行存單到期 7,677.5 億元，因央行在調升代收利率的同時亦降低代理行向行庫的拆入額度，故市場資金情勢維持穩中偏鬆，市場短期票券買氣熱絡，30 天期短期票券多成交於 0.25%~0.27% 區間低檔，隔夜拆款利率成交大多貼近央行委託行庫拆入利率，而微升至 0.11%~0.12%；隨著農曆年關將屆，央行應會維持市場資金適度寬鬆，惟預期在央行引導下，短期利率仍將呈緩步微升走勢。

二、上週公債殖利率小跌。美債利率下跌，加上台股重挫，激勵國內公債利率走跌，5 年期指標債 99-1 交易持續熱絡，不過逢低引發交易商調節性賣壓，終場 99-1 僅小幅收低。週五 30 年 99-2 期、20 年 99-4 期、10 年 98-6 期、5 年 99-1 期分別以 2.376%、2.102%、1.4945% 及 0.8987% 作收。雖然央行拉升短率動作頻頻，但由於市場資金依然寬鬆，公債籌碼仍相當集中，短期內殖利率走高空間有限。本週即將標售 30 年期新債，預期 5 年期指標債 99-1 將呈震盪格局，交易區間為 0.85%~0.93%。