

利率市場週報

2016年8月29日~9月2日

台灣貨幣市場：

本週(8/22~8/26)因銀行端資金水位滿溢急尋去化管道，銀行供給票券商跨月拆款資金無虞，目前資金穩中偏濫明顯沖淡市場對月底緊縮效應的擔憂，預料月底資金調度可平順度過，隔夜拆款利率區間 0.175%~0.23%，一週拆款成交利率區間在 0.20%~0.29%。票券市場方面，銀行持續有去化資金的壓力，買票需求踴躍，價格穩在既有低位，賣斷 30 天自保短票利率在 0.27%~0.29%。

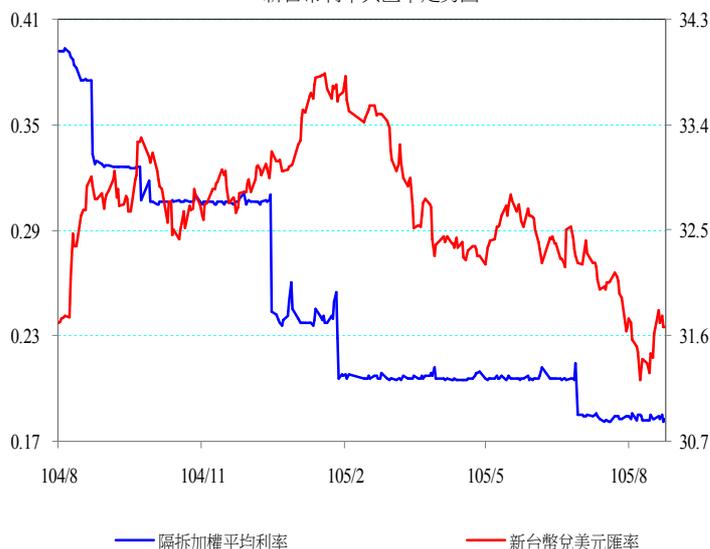
本週(8/29~9/2)雖逢月底，然而近期銀行累計準備數偏高，顯示銀行資金水位高，預期市場資金仍維持寬鬆，成交利率持穩於區間。預估賣斷 30 天期自保短票利率在 0.28%~0.30%。

上週(8/22~8/26)緊縮因子僅有國際債券 2.42 億美元交割，整體市場資金仍偏多，並無感受到月底緊縮效應，交易商間每日缺口並不大，資金調度順暢，跨月落點利率並無特別調升情形。上週公債成交 0.24%~0.29%，公司債成交 0.28%~0.31%。

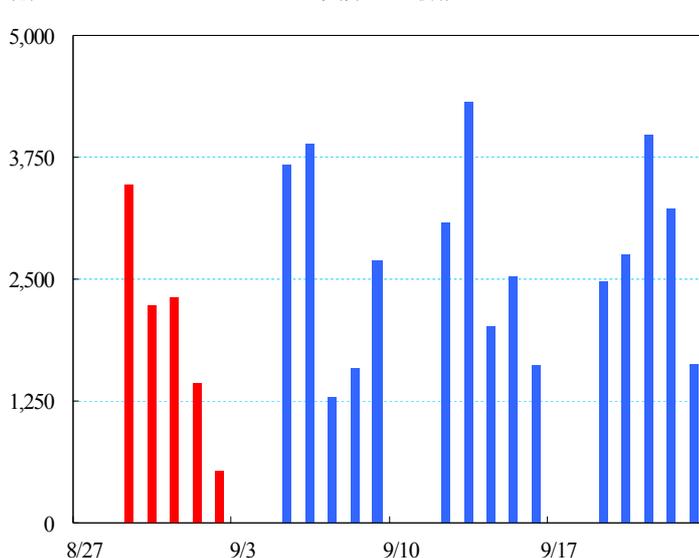
本週(8/29~9/2)國際債券交割較多，分別為法國興業銀行 3.9 億美元、美國銀行 8.52 億美元、星展銀行 1.4 億美元、巴克萊銀行 6 億美元及法國巴黎銀行 2.4 億美元交割，又時序進入月底，資金狀況應略顯緊張。但整體資金水位仍偏高的情形下，利率應能維持於既有區間。預期利率區間，公債成交 0.24%~0.29%，公司債成交 0.28%~0.31%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週 (8/29~9/2)	1、央行存單到期	1、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。
	8/29	9,994.00 億元
	8/30	3,471.50 億元
	8/31	2,235.00 億元
	9/1	2,318.50 億元
	9/2	1,437.00 億元
	532.00 億元	

新台幣利率與匯率走勢圖



億元 央行NCD到期值



美國公債市場：



上週重大事件與影響：

上週市場等待週五聯準會主席葉倫在全球央行年會的演說，從中尋找下次升息線索，故交投清淡。雖然葉倫措辭較市場預期略為鴿派，但稍後聯準會副主席費希爾表示，葉倫的說法無法排除今年升息兩次的可能性，帶動殖利率走高。通週10年期公債利率收1.63%，較前週上揚5個基點，30年期公債收2.29%，較前週持平。

本週總經數據公佈：

1. 本週一將公布 7 月個人所得、個人支出及 PCE 平減指數
2. 本週二將公布 8 月消費者信心指數
3. 本週三將公布 7 月成屋待完銷售、8 月 ADP 就業變動及芝加哥採購經理人指數
4. 本週四將公布 7 月營建支出、8 月 ISM 製造業指數及第二季非農生產力及單位勞動成本
5. 本週五將公布 7 月貿易收支、工廠訂單及 8 月非農就業人口及失業率

預期本週波動區間：

上週五早盤聯準會主席在全球央行年會表示，聯準會在未來幾個月內升息的可能性正在提高，但也指出聯準會貨幣政策制訂上面臨高度的不確定性，目前中性利率水準接近0，恐限縮未來因應嚴重衰退時的降息空間，語氣較市場預期鴿派，但午盤過後聯準會副主席費希爾在專訪時表示，若美國就業持續強勁復甦，無法排除今年內升息兩次，利率期貨顯示9月會議的升息機率接近4成，12月會議升息機率則接近6成，市場將焦點集中在本週五公布之非農就業報告，預估本週美債交易將不脫盤整格局。預估本週10年期公債成交區間約在1.45%~1.65%，30年期公債成交區間約在2.1%~2.35%。

而在價格預期部分，在歐元區只有零售業預期售價將微幅走高，工業、服務業、營建業均預期價格將下跌。8月歐元區通膨持平為0.2%不變，扣除能源及未加工食品之核心通膨則連續第4個月持平在0.8%。歐盟則更慘，只有零售業預期售價持平，其餘產業均預期價格將下跌。

日本：

7月消費者物價月跌0.2%，較去年同期下跌0.4%；扣除生鮮食品後之核心消費者物價也月跌0.2%，較去年同期則連續第5個月下跌，跌幅擴大為0.5%；扣除食品與能源之超核心物價則月跌0.2%，年增0.3%。日銀關注的物價指標—扣除生鮮食品與能源之消費者物價年增率則由0.7%下降為0.5%，顯示日本物價逐漸偏離日銀通膨目標。

7月服務業生產者物價則月增0.2%，年增幅則由0.2%擴大為0.4%。日本物價下跌壓力來源主要來自於電力、瓦斯、油品、電視等教養於樂用耐久財、家電、租賃(工業、通訊、運輸設備)、廣告租賃等，而巧克力、春夏服飾、旅館、海外旅遊、廣告(網路、電視)、網路服務、保全服務、廢棄物處理、營建工程服務、辦公室租金、航空客運等價格則上漲。而與全球景氣高度相關之遠洋貨運、近海貨運、航空貨運等價格則大跌。

7月工業生產持平，表現低於市場預期，企業預估8月生產將大增4.1%，9月則減產0.7%。經產省評估工業生產上下起伏游走，已出現復甦跡象。7月增產之產業主要為汽車與其零件業、固態電容與CCD等半導體與其他電子零組件業、發電機與開關門閥等電機設備業，但乳液等化學業、超高硬度合金製品等金屬製品業、金屬切割車床與蒸氣機等機械業、油品、電氣金屬、紙漿等產業則減產。

8月主要產業中只有運輸設備預期減產，增產之產業包括非鐵金屬、金屬製品、機械、半導體與其他電子零組件、資訊通信產品等產業，而9月減產之產業則包括鋼鐵、非鐵金屬、機械、半導體與其他電子零組件、資訊通信產品等產業，而運輸設備、化學等產業則增產。

7月零售銷售經季節調整後月增1.4%，較去年同期則減少0.2%，經產省評估零售銷售疲弱，但已出現回穩跡象。增幅主要來自於食品飲料、服飾配件、藥妝品、家電。7月躉售銷售則年減8.2%，仍持續受原物料價格下跌與企業延緩資本支出影響，但食品飲料躉售、藥妝品與家電等大型躉售店銷售則成長。