

主要央行 觀察

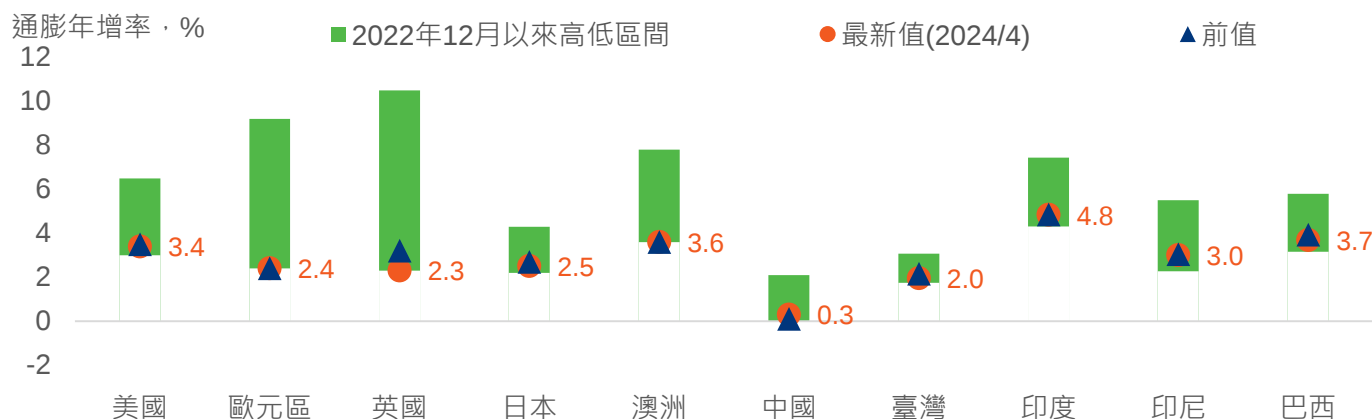
2024年6月1日



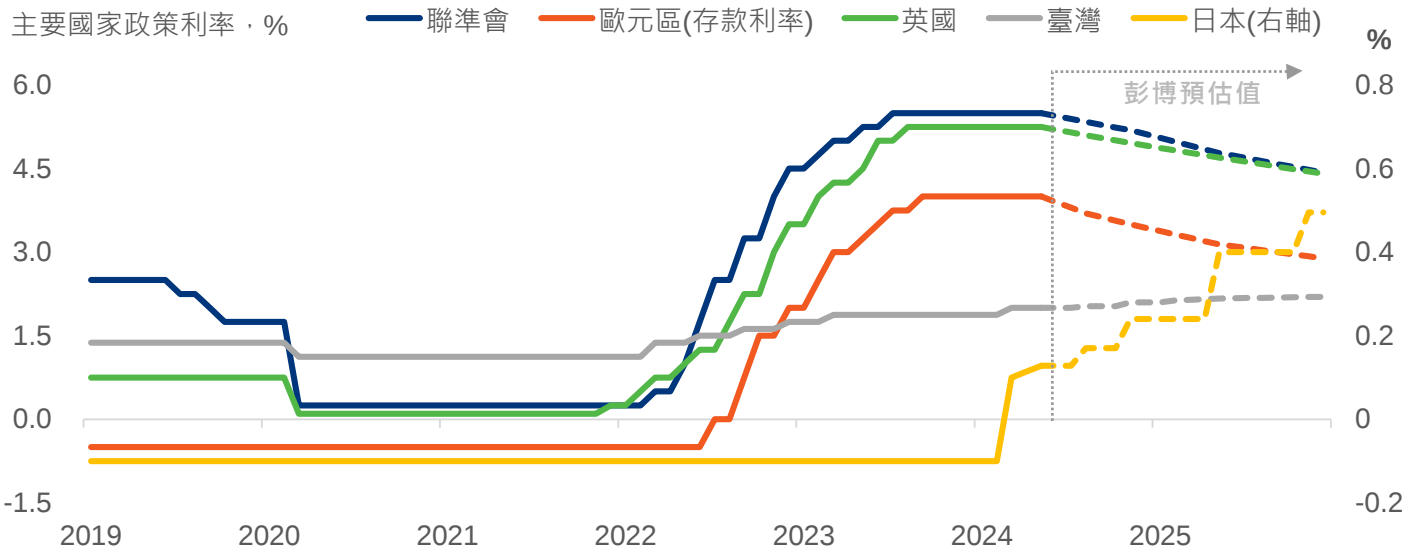
觀察重點

全球經濟穩健，通膨持續處於近2年來低位，但全球股市仍高檔震盪，財富效果不減，加上就業溫和，美國消費未見明顯降溫，聯準會官員屢釋出鷹派言論，市場對今年降息預期延後、幅度縮小至1到2碼。美國公債殖利率近月波動加大，英、歐、日等國10年期公債利率上升，惟歐元區通膨下滑，市場高度預期歐洲央行將更早實施寬鬆降息政策。日本央行維持利率不變，儘管總裁植田和男口頭干預，然效果不顯、日圓偏弱。中國政府加大刺激力道，發行超長期國債及調降房市利率，考量年中民間資金需求偏緊，添降準預期。

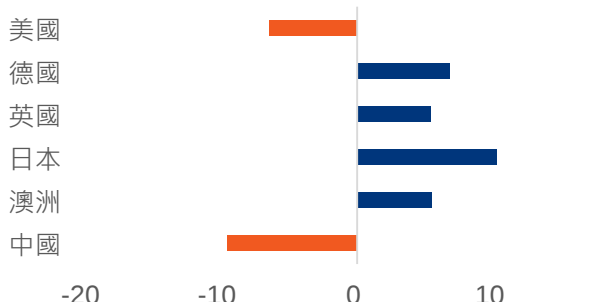
全球主要國家通膨變化



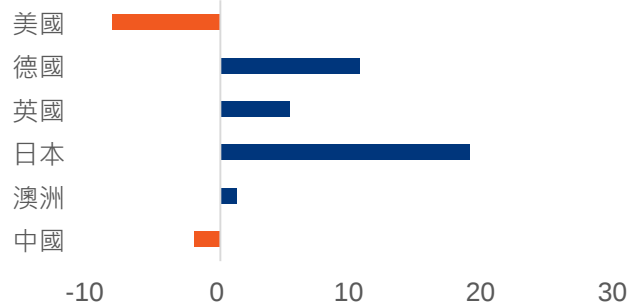
全球主要國家利率途徑預估



2年期公債利率近月變化 (bps)



10年期公債利率近月變化 (bps)



資料來源：Bloomberg · 2024年5月30日

本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非投資績效表現之預測。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效表現不代表未來績效之保證。

凱基證券股份有限公司 | 地址：台北市明水路700號 | 電話：(02) 2181-8888 | 112年金管證總字第0025號

美國聯準會 FED

最近會議時間：2024 / 5

下次會議時間：2024 / 6

預估變動時點：2024 / 11

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：4.78%

- **通膨依舊高，放慢縮表步伐，降息向後延**
- **觀察重點：**聯準會仍按兵不動，6月起每月減持公債規模從600億降至250億美元，放緩縮表速度。主席鮑威爾闡述今年來通膨數據並未給聯準會更多信心，可能需要維持利率水準比先前預期更久時間，並強調進一步升息可能性不大，市場預估今年最快11月啟動降息，全年降息預估約1至2碼幅度，後續關注通膨與就業數據變化。

歐洲央行 ECB

最近會議時間：2024 / 4

下次會議時間：2024 / 6

預估變動時點：2024 / 6

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.14%

- **受瑞士瑞典降息影響，6月降息機率大增**
- **觀察重點：**4月歐元區CPI年增率降至2.4%，核心CPI由前期2.9%回落至2.7%，食物價格與薪資增速放緩為主因。第一季歐元區主要國家德、法、義等國薪資協商年增率為4.3%，較去年第四季的年增4.5%下滑，為歐洲央行6月降息提供有利環境，加上瑞士、瑞典央行已率先降息；歐央首席經濟學家Philip Lane表示：目前環境足以取消最高利率限制。市場預期6月降息機率大增，年底前至少有2碼降息空間。

英格蘭銀行 BoE

最近會議時間：2024 / 5

下次會議時間：2024 / 6

預估變動時點：2024 / 11

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：4.67%

- **部分委員偏鴿派，然通膨不如預期，添降息時程變數**
- **觀察重點：**5月會議中，7票比2票通過維持政策利率5.25%不變，本次傾向調降利率委員數從前次的一位增至兩位。總裁Bailey談話中提到看到通膨正改善，對於6月是否降息沒有先入為主想法。受服務業通膨緩降影響，4月英國通膨降幅不如預期，市場調整今年降息預估為1碼幅度，最快11月啟動降息，後續留意薪資成長、消費者物價等數據，以及英國與美國之間利率預期路徑變化。

日本銀行 BoJ

最近會議時間：2024 / 4

下次會議時間：2024 / 6

預估變動時點：2025 / 上半年

預估變動幅度：+25bp

預估一年後政策利率：0.51%

- **日本央行官員口頭干預效果不佳，日圓偏弱盤整**
- **觀察重點：**日本央行4月購債操作中，縮減5年以上10年以下的日本公債收購額，較前次4,750億日圓減少約500億日圓，推升日本10年期公債利率上升至6個月新高。本月央行總裁植田和男與副總裁內田真一暗示，日本通膨率已脫離0%，有逐步提高利率的空間，將謹慎推進通膨目標框架，但是在實施多年寬鬆貨幣政策後，仍有挑戰。日本10年期公債殖利率進一步升破1%、創逾12年來高位，日圓谷底反彈。

澳洲聯邦儲備銀行 RBA

最近會議時間：2024 / 5

下次會議時間：2024 / 6

預估變動時點：2025 / 第二季

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：4.31%

- **通膨改善不如預期，維持暫不降息政策路徑**
- **觀察重點：**澳洲聯邦儲備銀行上調通膨與勞動市場展望，同時調降經濟成長率，強調通膨數據改善不如先前預期仍持警戒態度，同時關注民間消費支出降溫情況。RBA總裁Bullock表示，通膨上行的代價高於下行，仍視數據來調整政策，央行政策態度轉向中立，市場維持今年RBA不會降息預期，後續關注薪資與勞動數據變化。

中國人行 PBOC

最近會議時間：2024 / 5

下次會議時間：2024 / 6

預估變動時點：2024 / 第二季

預估變動幅度：-10bp

預估一年後政策利率：1.65%

- **配合財政發力，人行續實施寬鬆貨幣政策**
- **觀察重點：**適逢季末年中，中國人行考量政府發行債券、民眾繳稅等資金需求恐增，人行在公開市場操作有加大力度的現象。5月29日人行在公開市場淨投放量高達人民幣2,480億元，遠高於過去18個工作日平均約20億元的低量操作。中央政治局會議近期指出，要靈活運用利率和存款準備金率等政策工具，降低社會綜合融資成本。市場高度預期，人行不久將採取降準方式，以配合財政政策和資金需求。

臺灣央行 CBC

最近會議時間：2024 / 3

下次會議時間：2024 / 6

預估變動時點：不變

預估變動幅度：不變

預估一年後政策利率：2.12%

- **臺灣央行貨幣政策進入觀察期，料將維持利率不變**
- **觀察重點：**臺灣4月CPI年增1.95%，4月核心CPI為1.81%，低於2%通膨警戒線下，通膨警報暫時緩解。然而，醫療費用、電費、外食費與房租皆呈上漲，5月CPI年增率有可能回到2%以上。考量民眾房屋自有率與房貸高，加上產業分化、升息不利弱勢產業，預期6月臺灣央行將保持利率不變，強調貨幣政策緊縮立場，觀望電價對通膨的影響，若通膨再起，不排除年底前續升息半碼。