

主要央行 觀察

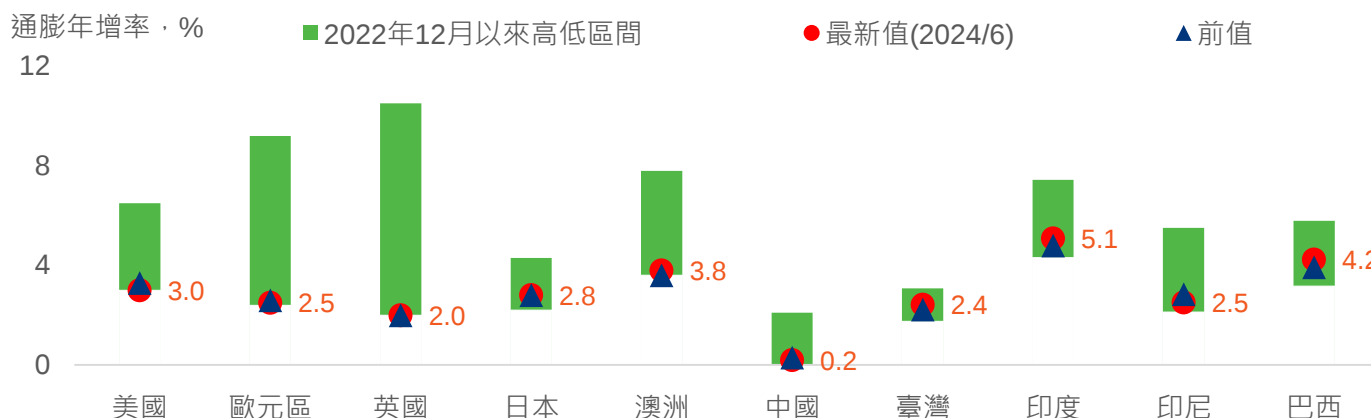
2024年8月5日



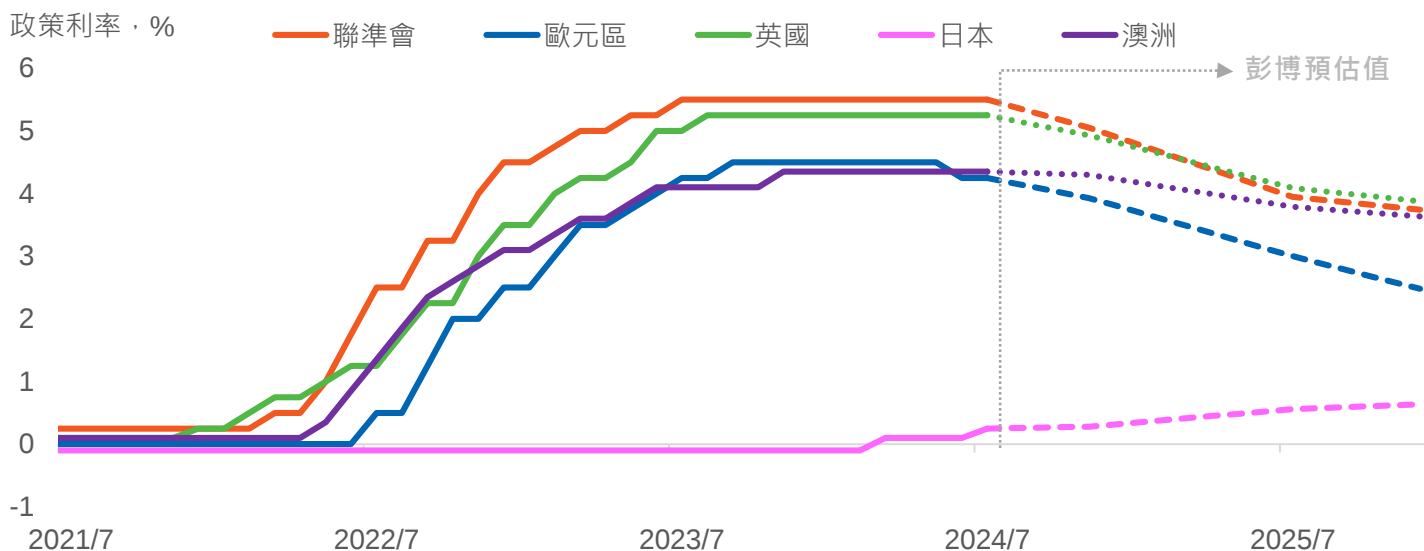
觀察重點

全球景氣放緩、通膨多呈降溫，美、歐央行維持利率不變，但聯準會主席鮑威爾發表鴿派言論，市場預期聯準會9月降息機率達到100%，加上風險性資產回落，避險需求使美、歐公債殖利率大幅下滑。日本銀行逐步縮減購債規模，並加碼升息15 bps，日銀總裁植田和男語調偏鷹，表示未來仍可能繼續緊縮，日本2年期公債殖利率上彈、日圓大幅升值，7月單月升幅約7%。此外，中國人行大動作降息，調降7天期隔夜拆款利率、5年期LPR(房貸利率)以及MLF中期借貸便利，提供中、短天期資金流動性並提振房市。

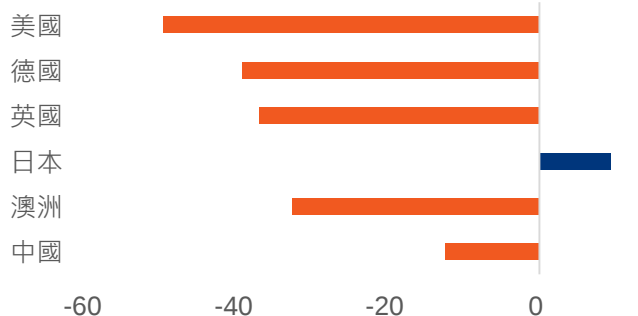
全球主要國家通膨變化



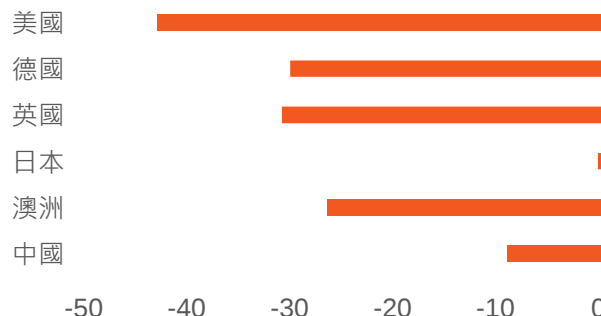
全球主要國家利率途徑預估



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8月2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 / 7

下次會議時間：2024 / 9

預估變動時點：2024 / 9

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.58%

- **就業放緩與通膨見改善，美國即將進入降息循環**
- **觀察重點：**聯準會保持停看聽政策步伐，本次會議聲明稿顯示聯準會認同通膨持續改善，隨通膨和就業偏離目標的程度漸縮，聯準會政策焦點將更兼顧雙重目標。主席鮑威爾表示經濟數據繼續按目前趨勢發展，聯準會可能考慮在9月降息。會後利率期貨顯示，市場預估9月降息預期達100%，後續關注通膨及就業數據變化與Jackson Hole全球央行年會。

歐洲央行 ECB

最近會議時間：2024 / 7

下次會議時間：2024 / 9

預估變動時點：2024 / 9

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：2.30%

- **歐洲央行維持利率不變，9月降息機率高**
- **觀察重點：**歐洲央行維持利率不變，符合市場預期，主因歐元區6月服務類通膨年增率達4.1%居高不下，總裁拉加德表示，9月政策有高度開放性，需要更多數據來提供判斷，勞動市場展現驚人韌性，目前已下修歐元區經濟展望，認為通膨應會持續降溫。市場預期年底前，歐洲央行仍有降息2碼的空間，9月與12月再降息機率較高，期間觀察2個月的通膨、薪資與經濟變化，保留政策彈性。

英格蘭銀行 BoE

最近會議時間：2024 / 8

下次會議時間：2024 / 9

預估變動時點：2024 / 12

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.98%

- **下半年通膨溫和上漲，失業率緩升，官員謹慎啟動降息**
- **觀察重點：**8月英格蘭銀行會議以5票對4票的投票結果，降息一碼至5.00%，官員謹慎啟動降息，傳遞給市場偏鷹派降息的政策信號，避免市場預期朝向大幅降息情境。總裁Bailey對通膨能否持續回到2%目標仍存疑，重申降息後政策利率需足夠長的時間維持限制性水準，確保通膨持續回到政策目標，會後官員預估今年降息幅度約1碼多，與市場3碼預期存在差距，後續留意薪資與消費者物價等數據。

日本銀行 BoJ

最近會議時間：2024 / 7

下次會議時間：2024 / 9

預估變動時點：2025 / 第一季

預估變動幅度：+25bps

預估一年後政策利率：0.54%

- **日銀縮減每月購債規模，並加碼升息**
- **觀察重點：**日本銀行公布縮減每月購債規模，從目前每個月收購6兆日圓逐月縮減，估計到2026年1至3月當季，每月購債規模將減至3兆日圓，是當前規模的一半。此外，央行意外調升政策利率(無擔保隔夜拆款利率)自現行的0-0.1%調升15個基點至0.15%-0.25%，日銀總裁植田和男在記者會發表鷹派言論，稱不排除日後會繼續升息，使日圓自7月初高點162急升，突破150兌美元關卡，升值幅度超過8%。

澳洲聯邦儲備銀行 RBA

最近會議時間：2024 / 8

下次會議時間：2024 / 9

預估變動時點：2025 / 第一季

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.70%

- **薪資增速見頂，勞動市場存下行風險，維持高利率更長時間**
- **觀察重點：**從澳洲央行會議紀錄來看，證據顯示薪資增速已於去年底見頂，勞動市場存下行風險，6月季度消費者物價年增3.8%符合市場預期，然平均通膨指標較前季下滑，顯示通膨壓力正趨緩。RBA副總裁Hauser表示，商品通膨下滑速度快於服務通膨，需要更長時間維持高利率來抑制通膨，市場預期今年RBA暫時維持利率不變，後續關注通膨與就業數據變化。

中國人行 PBOC

最近會議時間：2024 / 7

下次會議時間：2024 / 8

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：1.51%

- **三中全會後，人行調降中、短天期貸款利率**
- **觀察重點：**中共20屆三中全會後，人行迅速於7月22日將7天期逆回購拆款利率、1年期與5年期貸款市場報價利率(LPR)下調10個基點，7月25日調降MLF(中期借貸便利)20個基點。人行大幅度降息，主因經濟放緩、需求不振，期望藉此刺激經濟，提振萎靡不振的房市，市場預期下調中、短天期借貸利率和房貸利率後，將有效降低融資成本，資金可望逐步傳導至實體經濟，但整體經濟復甦仍需時。

臺灣央行 CBC

最近會議時間：2024 / 6

下次會議時間：2024 / 9

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：2.10%

- **臺股修正加重新臺幣貶幅，為央行隱憂**
- **觀察重點：**新臺幣7月重貶1.3%，7月31日收32.85，創近八年半新低，累計今年貶幅達7%，僅優於日圓的貶值7.5%。近期美國科技股重挫、外資減碼臺股並匯出，加上月底出口商拋匯，匯市表現疲弱，央行似進場操作，使7月29日匯市爆出25.38億美元成交巨量。料隨聯準會9月降息機率高，美元指數強度減弱，臺股跌幅已深背景下，外資若回補臺股，將對新臺幣形成支撐，預期再大幅貶值空間有限。