

主要央行 觀察

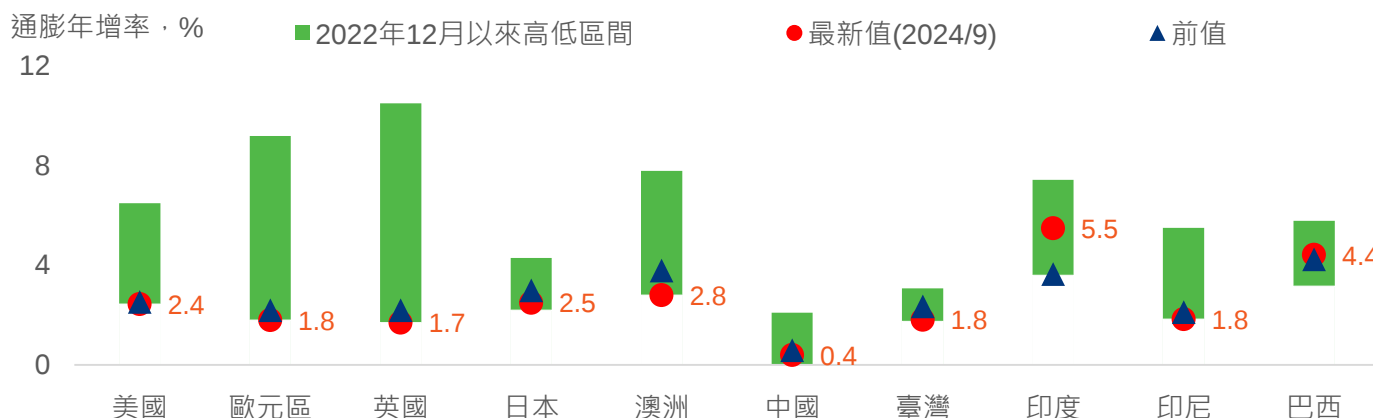
2024年11月1日



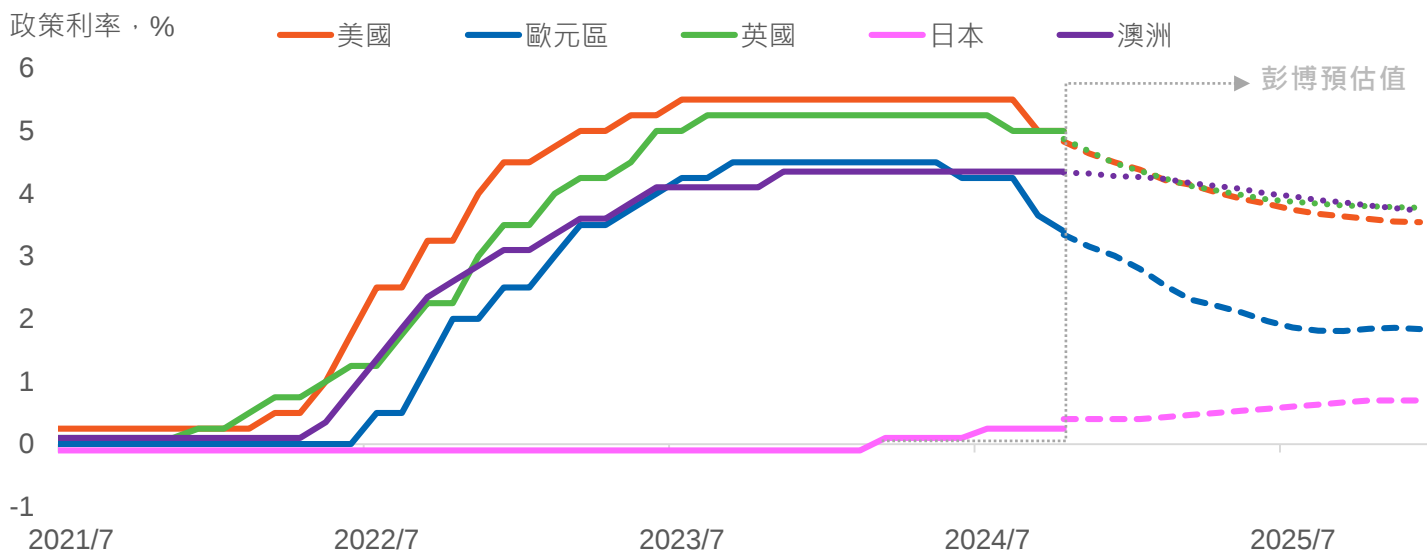
觀察重點

主要央行貨幣政策持續朝向寬鬆發展，然受美國數據優於預期影響，令市場風險偏好回升，帶動歐美主要國家公債殖利率反彈。部分美國聯準會官員暗示降息步伐放緩，市場預期美國今年僅剩2碼的降息空間。歐元區通膨持續回落，歐洲央行10月宣布再降息1碼。日銀維持利率不變，在面臨政治不確定性與通膨數據下滑的背景下，市場預期日本於2025年1月方再度升息。中國人行10月落地執行下調LPR，以支持低迷的經濟與房市，預期後續仍有進一步降息降準空間，並觀察財政政策規模是否足以持續刺激經濟。

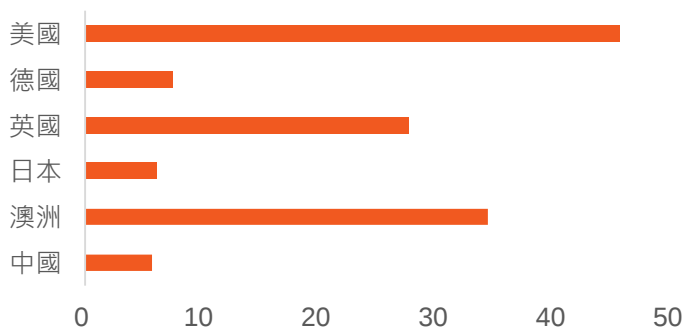
全球主要國家通膨變化



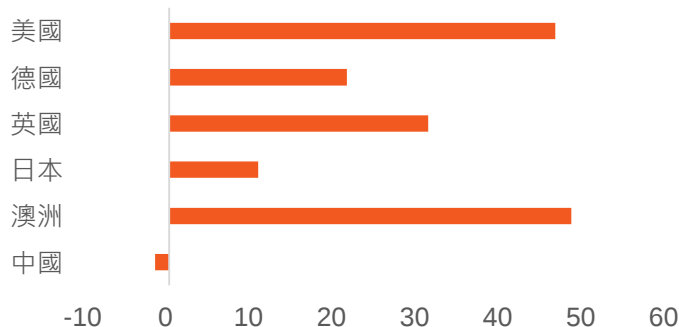
全球主要國家利率途徑預估



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10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 / 9

下次會議時間：2024 / 11

預估變動時點：2024 / 11

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.66%

- **景氣持續邁向軟著陸，明年降息幅度或收窄**
- **觀察重點：**多位聯準會官員支持繼續降息，但部分提出放緩降息步伐論調。就業仍具韌性，市場預期未來經濟軟著陸為主要情境，11月降息1碼機率較高，投資人預期聯準會降息幅度略有收窄，明年底前降息空間約剩5碼，低於9月聯準會利率點陣圖的6碼預估，美國10年公債期間溢酬回到正值且美國10年期公債殖利率重回4%上方，持續聚焦失業率變化。

歐洲央行 ECB

最近會議時間：2024 / 10

下次會議時間：2024 / 12

預估變動時點：2024 / 12

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：1.90%

- **歐洲央行如預期降息，12月可能續降1碼**
- **觀察重點：**歐洲央行再度降息，存款利率調降25bps至3.25%，主要再融資利率調降25bps至3.40%，邊際貸款利率調降25bps至3.65%。ECB表示通膨已達到央行設定目標，未來觀察重點將從通膨過高，調整為關注經濟成長變化，不排除加快寬鬆貨幣政策步調，以避免經濟過於疲弱。9月份通膨年增率僅1.7%，加上近期如歐元區製造業、服務業PMI皆呈下滑，市場預期12月ECB將可能再降息1碼。

英格蘭銀行 BoE

最近會議時間：2024 / 9

下次會議時間：2024 / 11

預估變動時點：2024 / 11

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.85%

- **英國通膨持續改善，11月有望降息1碼**
- **觀察重點：**9月英國通膨年增速降至1.7%為近3年低位，並低於英格蘭銀行的2%政策目標。英格蘭銀行總裁Bailey表示，通膨改善情況優於預期，部分官員則是重申以謹慎與漸進方式降息，提振市場對英國未來降息預期，11月、12月預估將連續降息1碼，明年底前英國存在6碼降息空間，預估英國降息步伐可能快於美國聯準會，令英鎊兌美元相對走貶，後續留意服務業通膨變化。

日本銀行 BoJ

最近會議時間：2024 / 10

下次會議時間：2024 / 12

預估變動時點：2025 / 1

預估變動幅度：10-15bps

預估一年後政策利率：0.55%

- **日銀維持利率不變，升息時間料遞延至2025年1月**
- **觀察重點：**日本9月份CPI降至2.5%，低於前月年增率3.0%，不含食品的核心CPI年增率為2.4%，亦回落至日銀本次會議對2024年核心通膨預估的2.5%水準下方。此外，自民黨眾議院席次大減，推升了後續政治的不確定性，亦強化了日銀本次會議轉趨觀望並維持利率不變的態度。當前市場預期日銀再度升息時間點將遞延至2025年1月，幅度或為10-15bps，日圓短期走勢震盪偏弱，中長期則有望緩步升值。

澳洲聯邦儲備銀行 RBA

最近會議時間：2024 / 9

下次會議時間：2024 / 11

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：3.84%

- **通膨有望降至政策目標，就業仍強，短期內降息機會低**
- **觀察重點：**受能源補貼政策影響，市場預估第三季澳洲通膨降至2%至3%之區間政策目標，低於前季的3.8%。失業率降至4.1%且勞動參與率處67.2%高位，顯示勞動市場仍強。RBA副總裁Hauser表示將視景氣數據評估政策方向並維持政策彈性，強調RBA不會像其他央行一樣大幅度或快速降息，市場調整RBA最快明年第二季才會轉向降息預估，後續關注通膨與失業率動向。

中國人行 PBOC

最近會議時間：2024 / 10

下次會議時間：2024 / 11

預估變動時點：年底前

預估變動幅度：-25bps

預估一年後政策利率：1.19%

- **人行宣布調降LPR 1碼，年底前仍有寬鬆空間**
- **觀察重點：**中國人行10月宣布調降1年期LPR 1碼，5年期LPR亦等幅下調，預計能推動企業與個人貸款利率進一步下降，此次降息為反映9月24日宣告的政策落地執行。在中國需求動能不佳的背景下，人行透過降低借貸成本與釋放流動性雙管齊下以支撐經濟，尤其是支持低迷的房地產市場。預料後續仍有進一步降息降準空間，並觀察財政政策規模是否足以持續刺激經濟。

臺灣央行 CBC

最近會議時間：2024 / 9

下次會議時間：2024 / 12

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：2.15%

- **第八波信用管制預備，上半年火爆房市或成絕響**
- **觀察重點：**央行總裁楊金龍赴立院備詢時表示，將滾動式檢討是否推動第8波信用管制，觀察指標包括「房價是否修正」、「不動產放款集中度」及「不動產貸款金額」等。目前房市成交量急凍，但房價未明顯修正，銀行放款仍呈滿水位，加上央行信用管制，預期今年第四季到明年第一季，房市維持低迷。不排除央行12月19日理監事會議或將再度調整貸款成數，限縮自然人第2戶以上貸款成數至4成等措施。