

主要國家貨幣匯率變動分析-2007.08

華銀徵信產經研究部 曾家慶

2007年8月的國際匯市，在美元方面，雖然通膨威脅仍是影響美國聯準會(Fed)決策的最重要因素，但次級房貸問題造成的金融市場動盪，再加上近期物價指數表現溫和，市場預期聯準會9月18日可望降息，美元兌日圓走弱，兌歐元大致持平。日圓方面，由於美國次級房貸風暴使投資人風險意識升高，加速拋售包括紐幣、澳幣在內的高收益率貨幣，軋平日圓利差交易，助使日圓一路走升，並一度漲破115日圓兌1美元的一年半來新高。在歐元方面，全球信貸市場緊縮造成資本市場流動性不足，歐洲央行暫緩升息腳步，加上歐元兌美元7月已攀至歷史新高，市場對歐元匯價多持觀望態度，歐元兌美元略呈小幅度跌勢。

以下就前述三種主要國際貨幣在2007年8月份的大致走勢，分述如后：

美元匯率

上旬，美國6月營建支出出現負成長，7月供應管理協會(ISM)製造業指數下滑，再加上國內消費支出減緩，7月失業率升高至4.6%，種種跡象顯示美國經濟成長開始降溫；雖然聯準會於8月8日決議維持聯邦基準利率於5.25%，但次級房貸所引發的危機使市場認為稍後仍有降息的必要，

拖累美元兌歐元及日圓均呈現貶值走向。

中旬，美國 6 月進出口貿易額紛紛創下歷史新高，其中出口大幅成長，使美國 6 月貿易逆差較 5 月縮減 1.7%，另外 7 月領先指標回升，代表今年稍後的經濟情勢將穩健成長，因而推升美元兌歐元走勢。

下旬，美國聯準會調降重貼現率 2 碼以緩和金融市場的流動性問題，再加上先前公布的及躉售物價指數(PPI) 及消費者物價指數(CPI)表現溫和，市場對聯準會在 9 月 18 日的會議中宣布調降聯邦基準利率有所期待，使美元兌歐元走貶。通月美元兌日圓由 1 美元兌 118.48 日圓貶至 1 美元兌 115.7 日圓，貶值 2.3%。兌歐元由 1 美元兌 0.7312 歐元升至 1 美元兌 0.7338 歐元，升值 0.35%。

日元匯價

上旬，受惠於日本 6 月份失業率創 9 年新低及家庭支出連續第 6 個月成長，使市場再次燃起對日銀 8 月 23 日升息的預期，日圓兌美元及歐元匯價一度升至 3 個多月新高。

中旬，美國次級房貸風暴加深投資人市場風險意識，紛紛拋售包括紐幣、澳幣在內的高收益率貨幣，使原本的日圓套利交易加速逆轉，日圓兌美元一度升至去年 3 月以來最高。

下旬，日本央行 8 月 23 日宣布維持利率於 0.5%不變，使日圓兌美元

匯價創 3 年來最大跌幅，市場並預估若聯準會 9 月 18 日宣布降息，則日銀升息的腳步將會再延後，阻卻了日圓一個月來大幅升值的趨勢，8 月 31 日以 115.75 日圓兌換 1 美元作收。通月日圓兌美元由 118.48 日圓兌 1 美元升至 115.75 日圓兌 1 美元，升值 2.3%。

歐元匯價

上旬，由於美國次級房貸風暴造成全球信貸市場緊縮，市場流動性不足使歐洲央行暫緩升息腳步，於 8 月 2 日維持利率水準於 4% 不變，但此決議已在市場的預期之內，加上 6 月份失業率下跌，6 月零售銷售高於預期，顯示歐元區經濟表現仍舊強勢，歐元兌美元呈升值走勢，逼近 7 月創下的歷史紀錄。

中旬，歐元區主要經濟體德國及法國分別在營建支出與淨貿易的表現上不如預期，使歐元區第 2 季經濟成長季增率僅 0.3%，為 2 年多來新低，此外，6 月工業生產亦告滑落。市場對強勢歐元可能導致的出口衰退存有危機感，加上歐元兌美元匯價逼近歷史新高出現的獲利賣壓，使歐元大幅走貶。

下旬，由於美國次級房貸風暴對歐洲的衝擊未見明顯惡化，6 月工業訂單表現超乎預期強勁，企業信心指數仍徘徊在高點，以及預期消費支出將加速成長，市場對歐元區下半年經濟仍具信心，促使歐元回穩，8 月 31

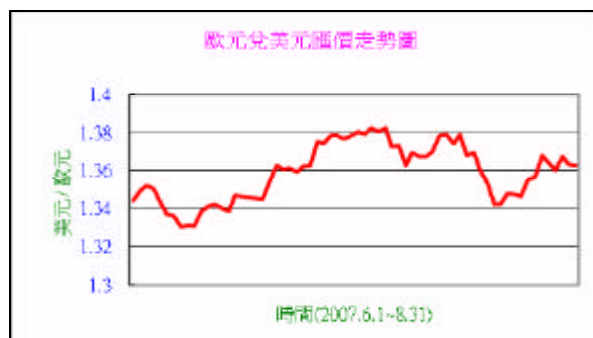
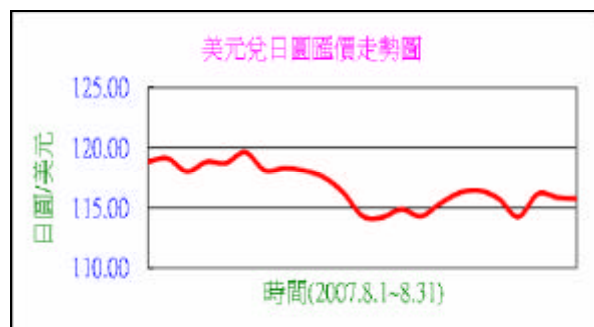
日以 1 歐元兌 1.3628 美元作收。通月歐元兌美元由 1 歐元兌 1.3676 美元貶值至 1 歐元兌 1.3628 美元，貶值 0.35%。

8 月份主要貨幣兌美元匯率變動表：

| 日期 幣別 | 第一周五 (8月3日) | 第二周五 (8月10日) | 第三周五 (8月17日) | 第四周五 (8月24日) | 上月底 (7月31日) | 本月底 (8月31日) | 兌美元 漲(跌)% |
|----------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|--------------|
| 日圓 | 118.03 | 118.32 | 114.18 | 116.43 | 118.48 | 115.75 | 2.30% |
| 歐元 | 1.3783 | 1.3694 | 1.348 | 1.368 | 1.3676 | 1.3628 | -0.35% |
| 英鎊 | 2.0383 | 2.0238 | 1.9813 | 2.0146 | 2.0296 | 2.0151 | -0.71% |

附註：歐元及英鎊為 1 歐元及 1 英鎊兌美元之匯價；日圓為 1 美元兌日圓之匯價

資料來源：鉅亨網



資料來源：鉅亨網