

近期外匯市場動向

2023年6月

瑞穗銀行 東亞資金部台北室

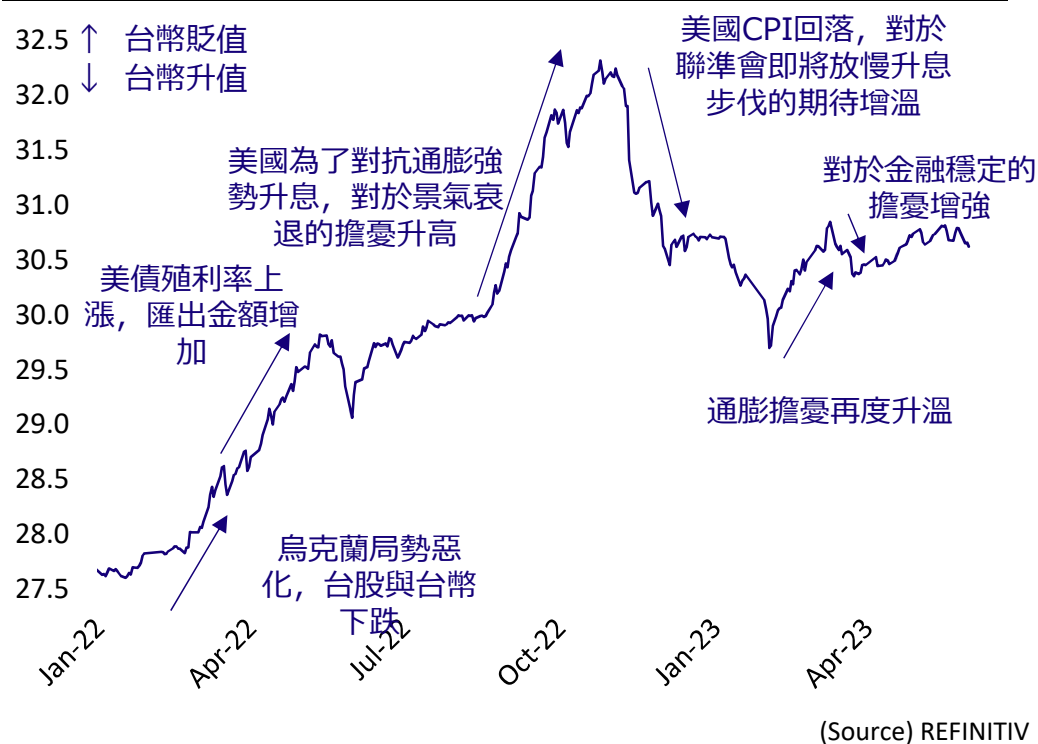
Private and confidential

MIZUHO

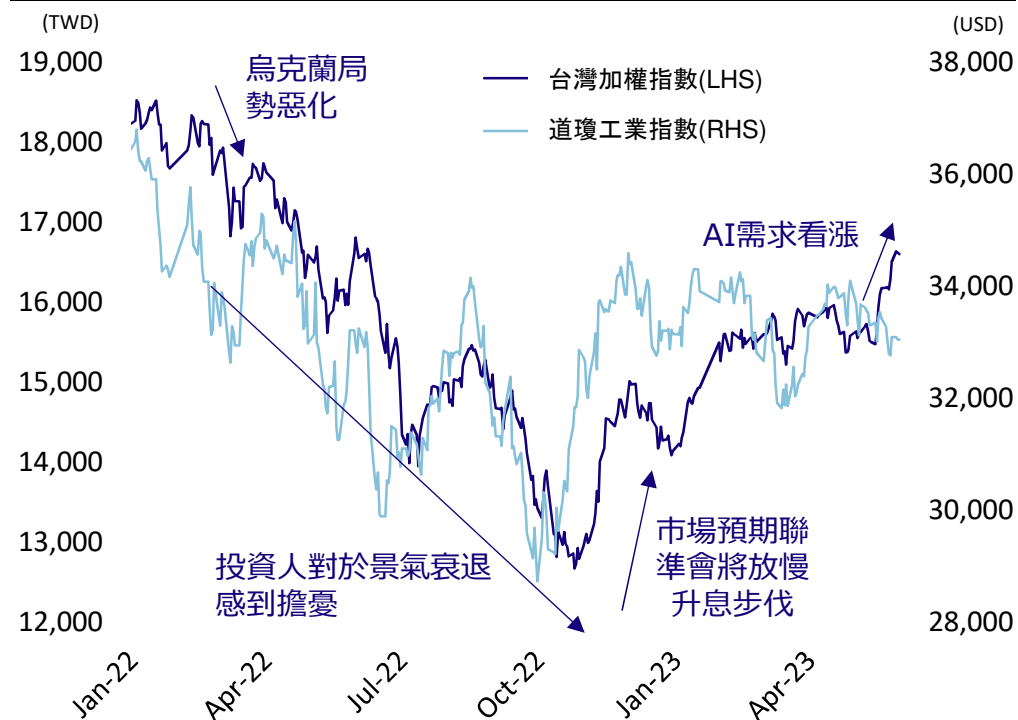
近期市場動向－台幣與台股

- 烏克蘭局勢與美債殖利率上漲令資金匯出需求增強。投資人對於緊縮貨幣政策使全球經濟陷入衰退的可能性感到擔憂，股市隨之下挫，出口商看升美元，操作態度轉趨觀望，USD/TWD一度升破32.000。美國10月CPI較預期疲軟，對於聯準會即將放慢升息步伐的期待升溫，美元全面走弱。2023年2月USD/TWD一度跌破30.000，但對於通膨的擔憂持續，美債殖利率再度走高，USD/TWD反彈至30.800價位。市場對於金融穩定感到擔憂，再加上美國升息循環接近終點，料USD/TWD上方承壓。
- 新冠肺炎疫情對於台灣的影響較小，台股以科技業與電子業為主，遠端工作需求增加令台灣加權指數於2021年升破1萬8千點，創下歷史新高。2022年對於Omicron變種病毒的擔憂放緩後，股市再創新高。其後，烏克蘭局勢升溫，台股反轉急跌。美國升息令經濟衰退可能性增加，台股回落至1萬2千點附近。近期美國放慢升息步伐，台股隨之走高，AI需求看漲，對於半導體產業復甦的期待升溫，台股收復1萬6千點整數關卡，創下近一年來的新高。

【USD/TWD走勢】



【台灣加權指數與道瓊工業指數的變化趨勢】



近期市場動向－長天期利率與油價

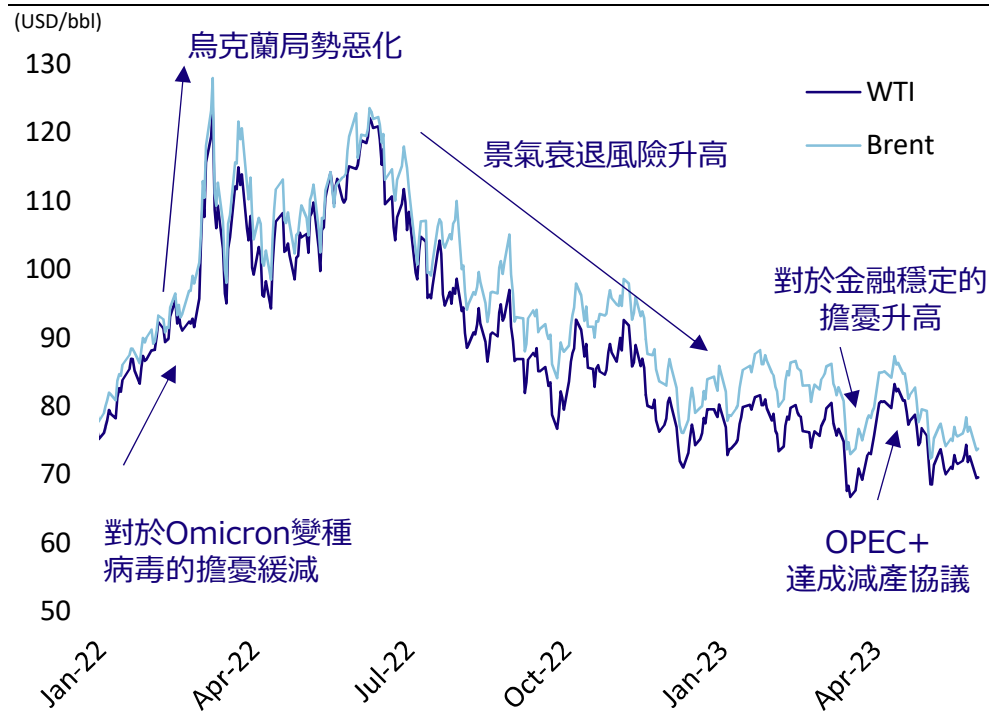
- 2022年市場對於聯準會提早進入升息循環的期待升溫，長期利率隨之走高。聯準會展現了對抗通膨的決心，美債殖利率持續走升，台灣長期利率亦隨之上漲。然而，美國10月CPI低於市場預期，投資人開始押注聯準會即將放慢升息步伐，長期美債殖利率反轉下跌。美國放慢緊縮貨幣政策的速度，台灣長期利率亦隨之下挫。2023年對於美國持續升息的預期令美債殖利率續升，但近期與金融穩定相關的風險使美債殖利率走勢回落，並持穩於當前較低的水準。
- 2022年對於景氣復甦的期待推升油價。此外，烏克蘭局勢惡化後，WTI進一步突破130美元。其後，各國為了對抗通膨而轉向緊縮貨幣政策，景氣衰退風險隨之升高，油價緩步下跌。2023年油價持續橫盤整理，市場對於金融穩定感到擔憂，避險情緒增強，被視為風險資產的原油遭到投資人拋售，但OPEC+於近期達成減產協議使油價短暫反彈走高。

【台灣/美國 10年期公債利差的變化趨勢】



(Source) REFINITIV

【原油價格走勢】



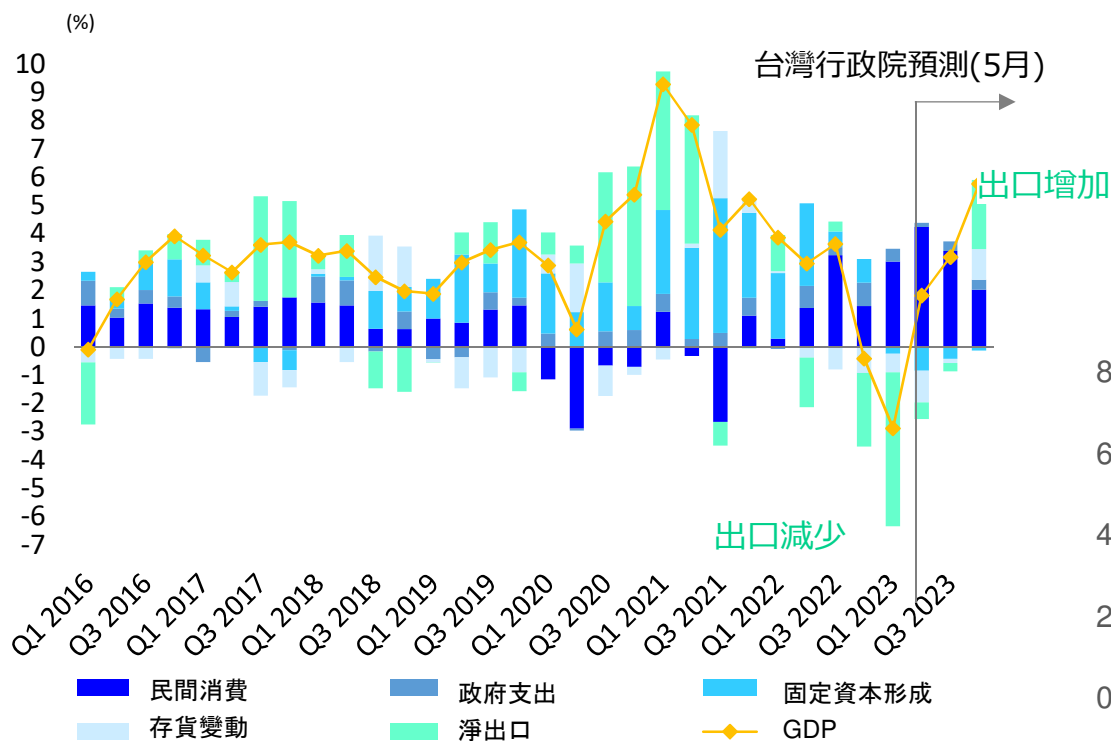
(Source) REFINITIV

1. 台灣經濟動向

台灣經濟 – GDP

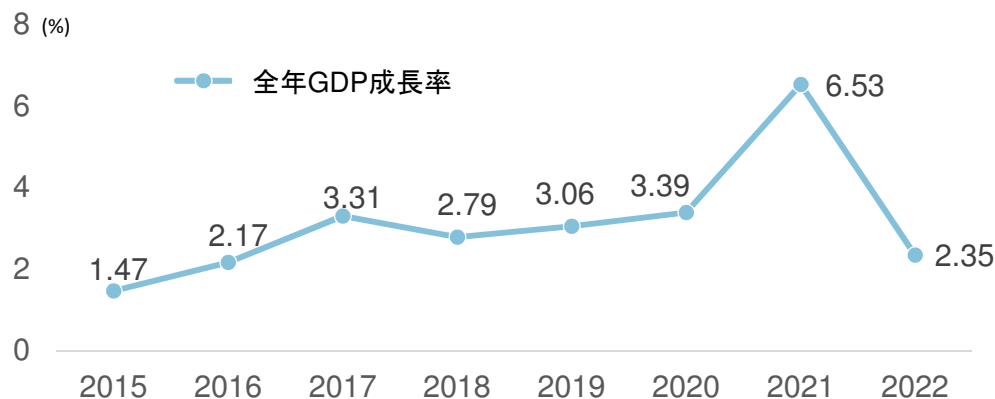
- **2021年全年創下6.53%的GDP增長率**，為近10年最大成長幅度。**不僅出口增加**，強勁的**半導體需求令機器設備投資金額擴大**。導入5G與綠能，再加上針對鐵路及船艦的投資金額增加，皆對於固定資本的形成有所助益。
- 2022年第四季民間消費持堅，但**出口大幅衰退**，與去年同期相比衰退0.41%。該季度的GDP成長率為2016年第一季以來首次的負成長，2022全年錄得2.45%的GDP增長率，為2016年以來的最低水準。
- **2023年第一季GDP衰退2.87%**。與去年相比，出口大幅減少，且衰退幅度進一步擴大。預期今年第四季出口表現有望回穩，但全球景氣衰退風險升高，出口不振的狀況亦有可能長於原先預期。

【GDP的變化趨勢(年增率)】



【各機構的GDP成長率預測】

機構(公布時間)	2023年
行政院 (2023年5月)	2.04%
中央銀行 (2023年3月)	2.21%
IMF (2023年4月)	2.1%

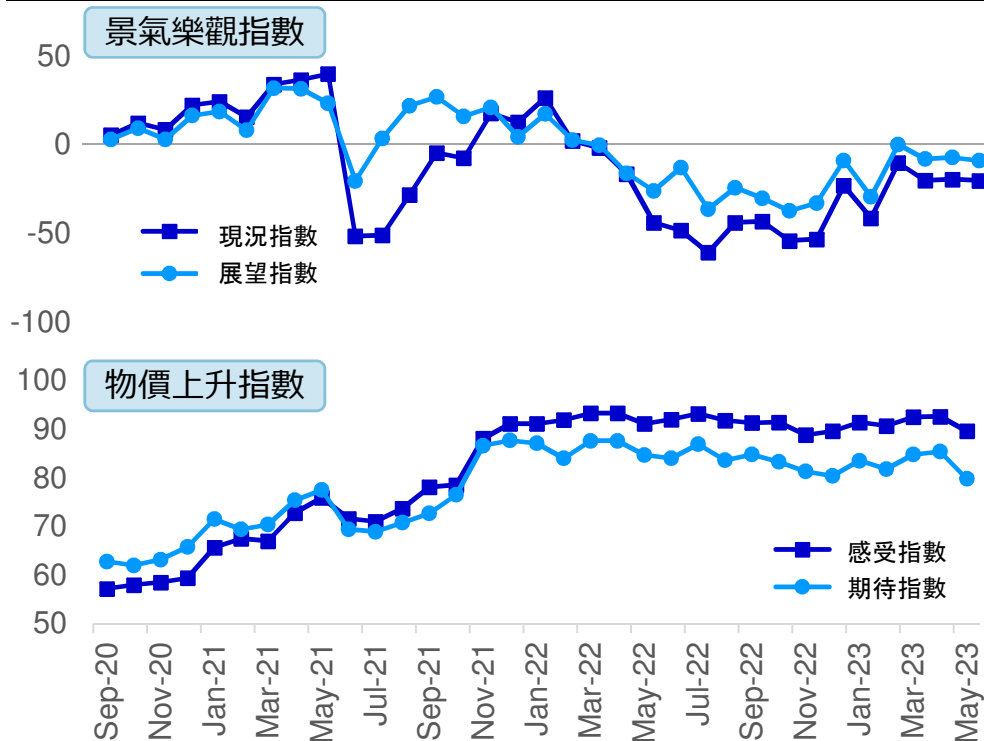


(Source) National Statistics, R.O.C. (Taiwan)、CBC、REFINITIV

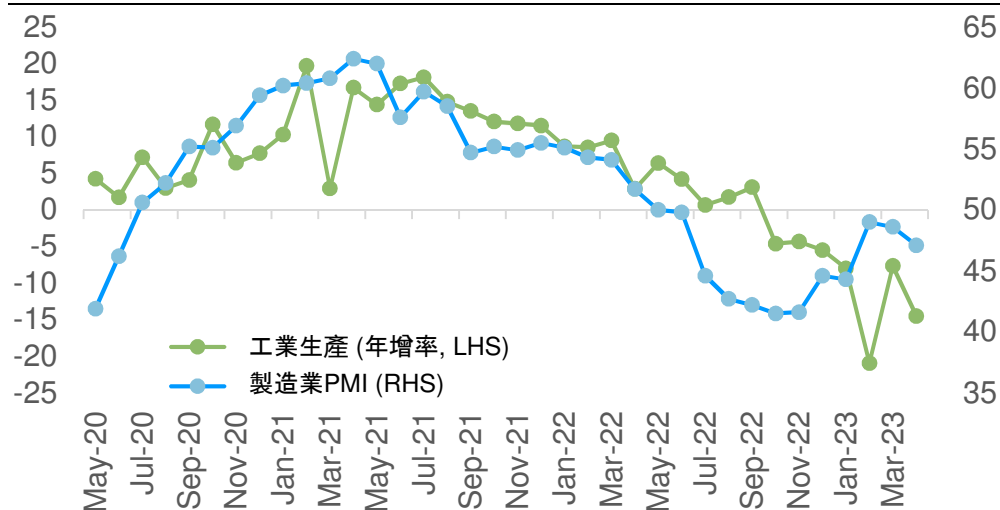
台灣經濟－景氣指標

- 根據國泰金控的景氣調查，物價上升指數持續處於高位。
- 製造業PMI·工業生產仍低於景氣分水嶺的50。
- 國發會的景氣對策信號燈顯示景氣正步入衰退。

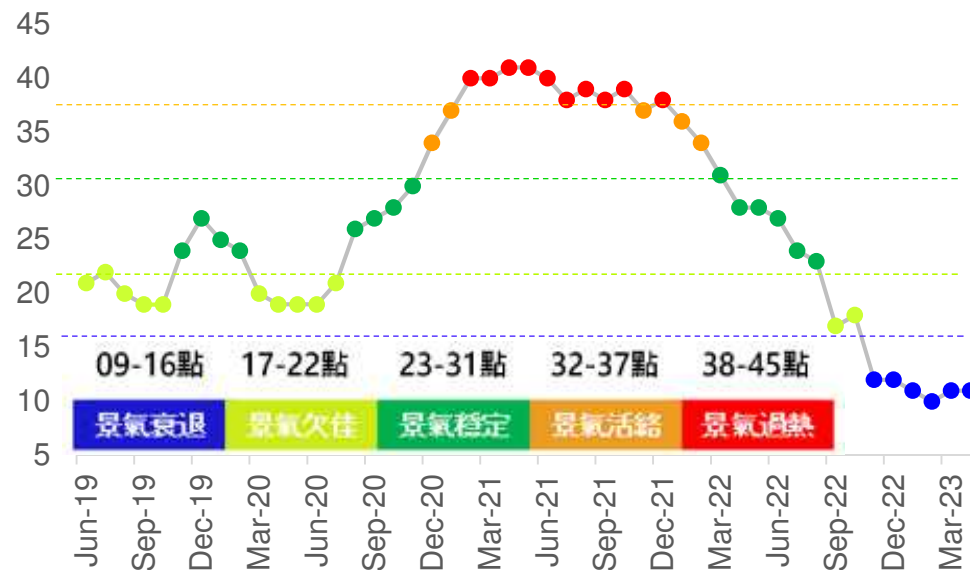
【景氣指數(國泰金控 國民經濟信心調查)】



【製造業PMI·工業生產的變化趨勢】



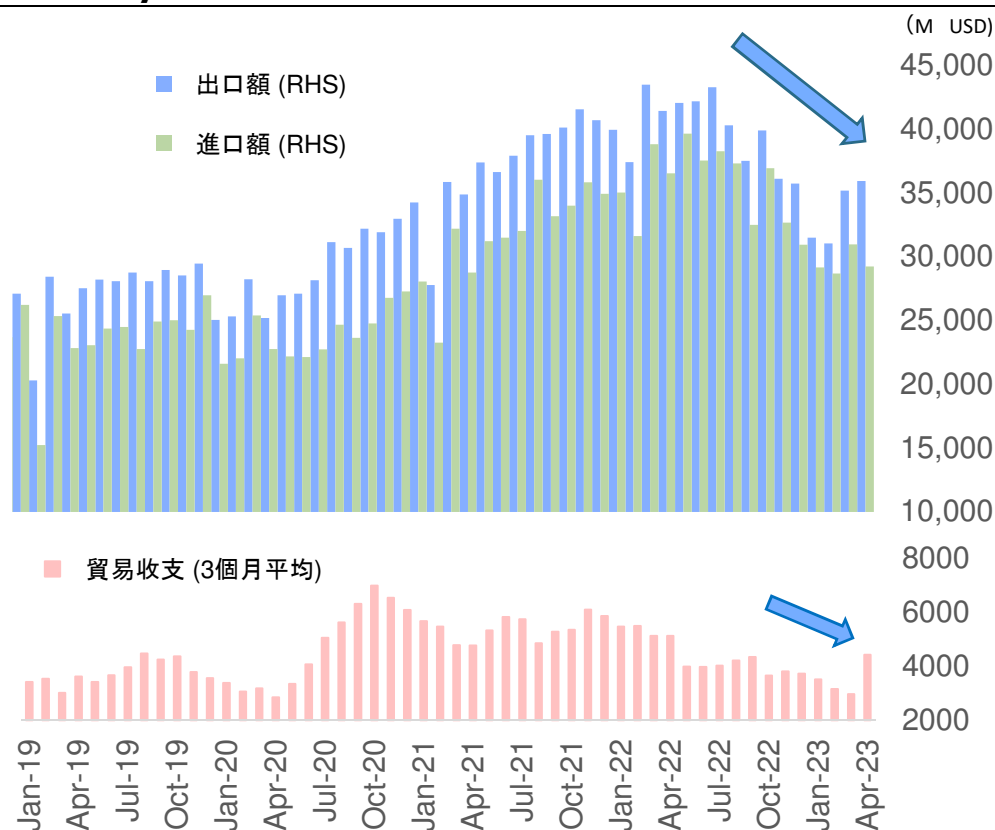
【景氣對策信號】



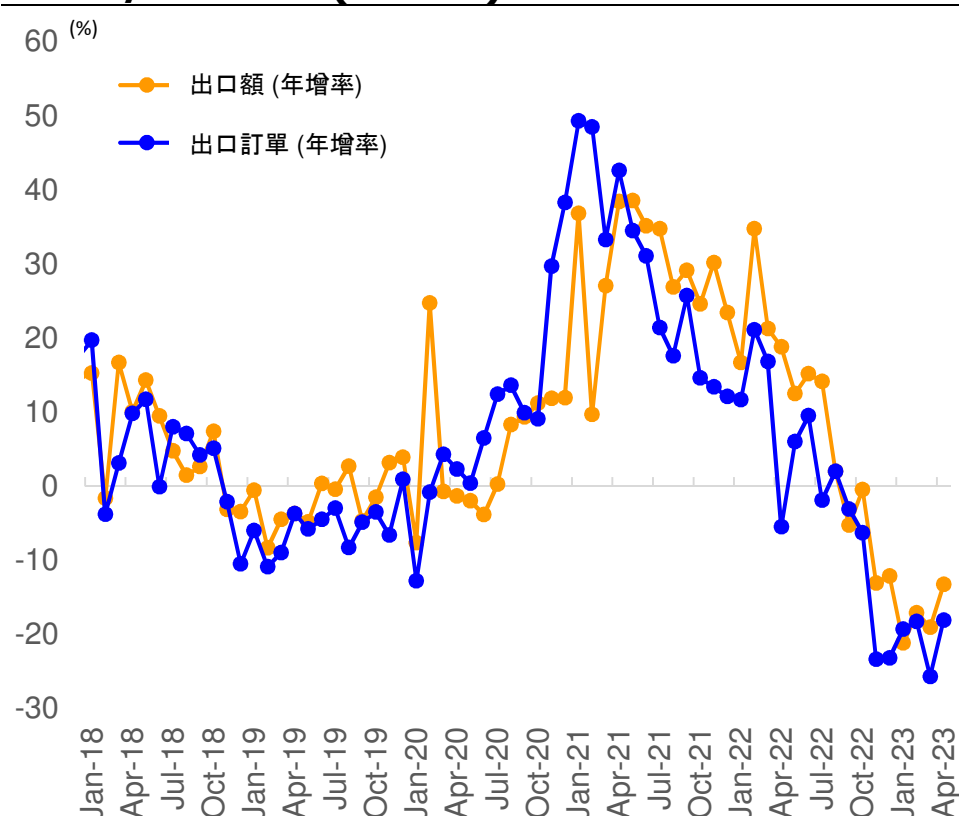
台灣經濟－貿易動向

- 2022年台灣出口額全年錄得7.4%的正成長，但2022年9月出現時隔27個月的首次衰退，疫情期間的特殊需求紅利持續減少，出口表現步入衰退。
- 2023年出口續減，1-4月與去年同期相比共下降17.7%。4月單月衰退幅度更是達到13.3%，兩位數的衰退幅度。出口訂單方面，4月份出口訂單衰退18.1%，已連續六個月出現兩位數以上的衰退，料出口表現將持續惡化。
- 貿易收支方面，2022年原物料價格上漲，進口額增加，貿易盈餘隨之縮小。2023年出口額下滑，貿易收支持續惡化。

【出口/進口的變化趨勢】



出口/出口訂單(年增率)的變化趨勢



台灣經濟－貿易動向

- 觀察2022年的出口細項可以發現，大多數地區為正成長，但台灣對最大貿易對象的中國則是呈現衰退的趨勢。
- 2023年台灣對中國出口持續衰退。即使中國解除疫情限制，4月份對中國出口與前一年度相比仍是呈現大幅度的衰退。

【出口細項】

2023年4月單月出口 (商品別)

(M USD)	輸出額	(前年比)
電子零件	15,735	▲8.6%
IT-通訊產品	5,466	+5.4%
金屬製品	2,502	▲25.2%
機械	2,131	▲13.0%
塑膠製品	1,691	▲28.6%
化學品	1,515	▲34.4%
礦產	1,200	▲24.0%
總額	35,955	▲13.3%

2023年全年出口 (商品別)

(M USD)	輸出額	(前年比)
電子零件	56,955	▲15.1%
IT-通訊產品	19,095	▲7.6%
金屬製品	9,694	▲26.4%
機械	7,710	▲20.7%
塑膠製品	6,742	▲30.3%
化學品	6,372	▲27.3%
礦產	5,047	▲5.3%
總額	133,699	▲17.7%

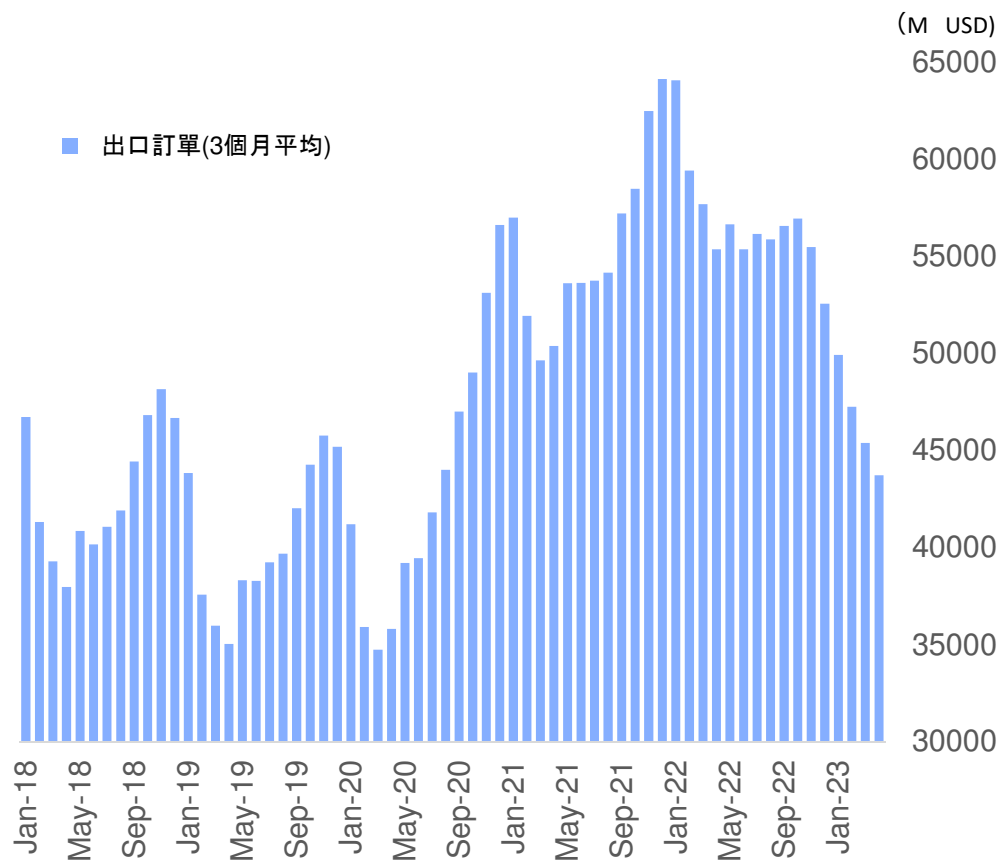
2023年4月出口 (國家別)

(M USD)	輸出額	(前年比)
中國-香港	12,737	▲22.0%
ASEAN	6,367	▲7.1%
美國	5,592	▲10.3%
歐洲	3,502	▲3.6%
日本	3,196	+19.8%
總額	35,955	▲13.3%

2023年全年出口 (國家別)

(M USD)	輸出額	(前年比)
中國-香港	47,072	▲28.5%
ASEAN	23,067	▲14.1%
美國	21,192	▲15.0%
歐洲	13,460	▲2.2%
日本	10,726	+1.2%
總額	133,699	▲17.7%

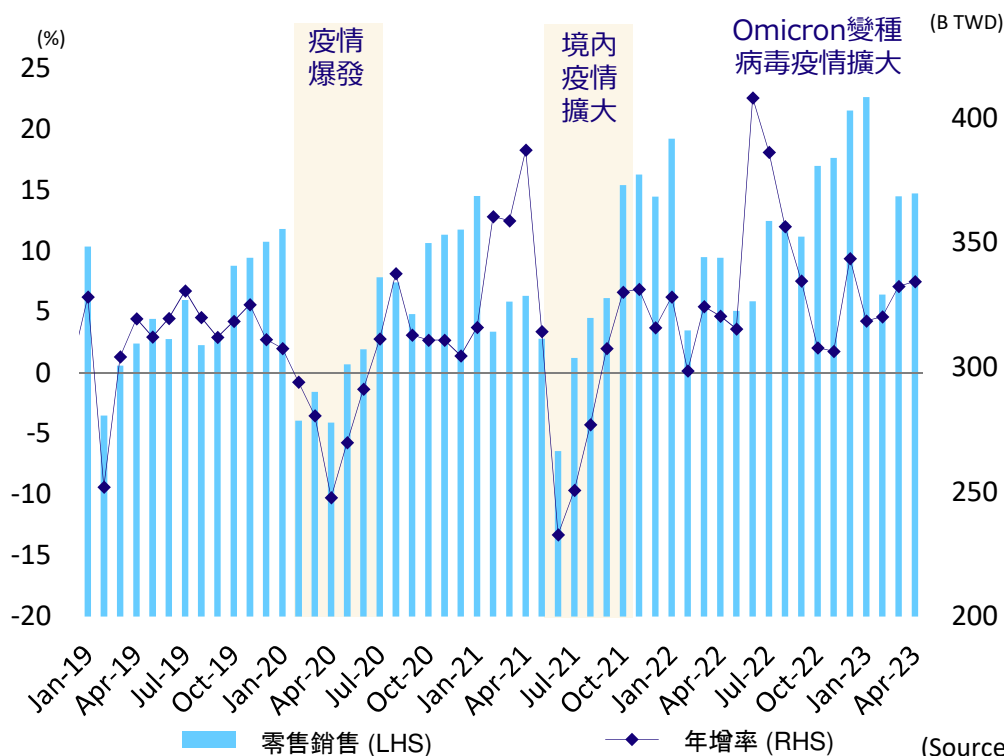
【出口訂單(3個月平均)的變化趨勢】



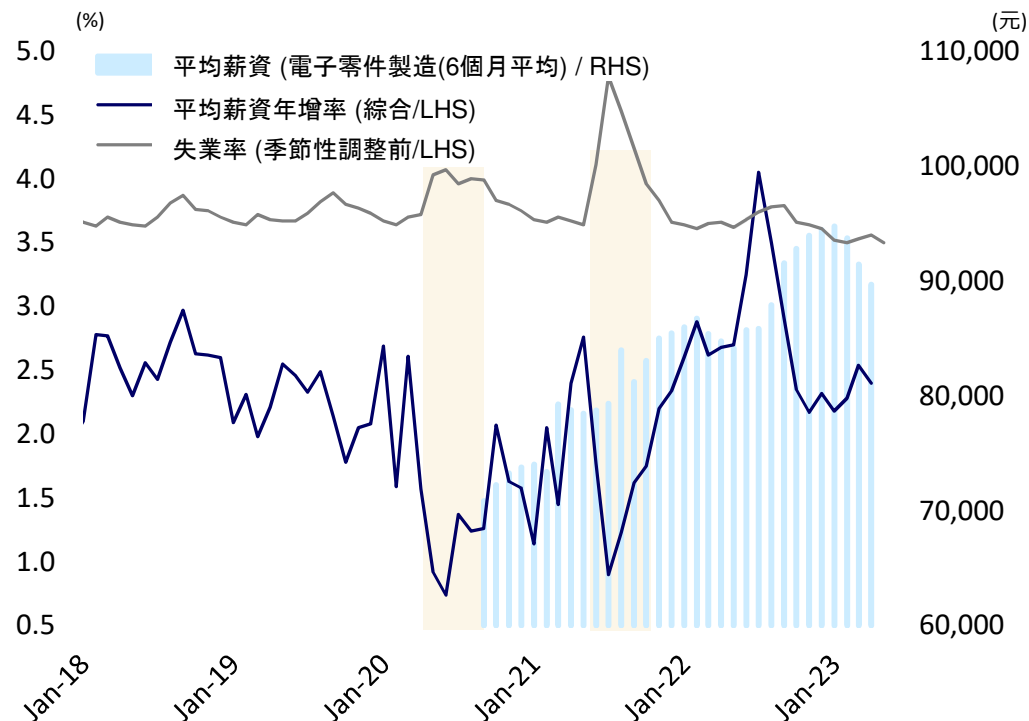
台灣經濟－個人消費動向

- 民間消費佔台灣GDP比重約50%，對於經濟成長相當重要。
- 2021年5月台灣境內疫情擴大使零售銷售顯著惡化，在振興券政策等因素支撐下，零售銷售反彈回升。2022年Omicron變種病毒肆虐，但重症與死亡率有所下降，再加上疫苗接種計畫持續推進，個人消費需求仍十分強勁。2022年零售銷售刷新歷史新高。2023年零售銷售持續成長，個人消費支出強勁。
- 2015年後台灣失業率大多數時間持穩於3%後半。2020年新冠肺炎疫情肆虐，一度升至4%，疫情受到控制後，再度回落至3%後半。然而，2021年台灣境內疫情升溫，失業率一度突破4%，於2021年下半年回到3%後半的水準。
- 人均經常性薪資方面，2018年後年增率於2.5%附近區間盤整。2020年新冠肺炎疫情肆虐，經常性薪資增長放緩。2020年平均為1.48%，2021年為1.92%，2022年後升至2%以上，薪資水準有逐年回升的趨勢。

【零售銷售(年增率)的變化趨勢】



【失業率與平均薪資(年增率)的變化趨勢】

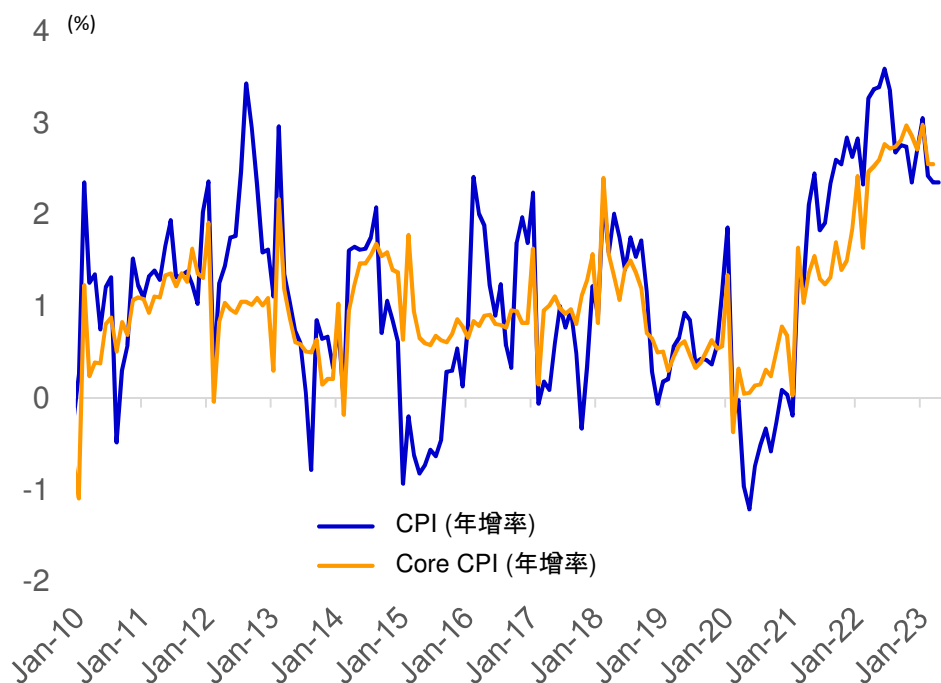


(Source) Ministry of Economic Affairs of the Republic of China, National Statistics of the Republic of China

台灣經濟－物價動向

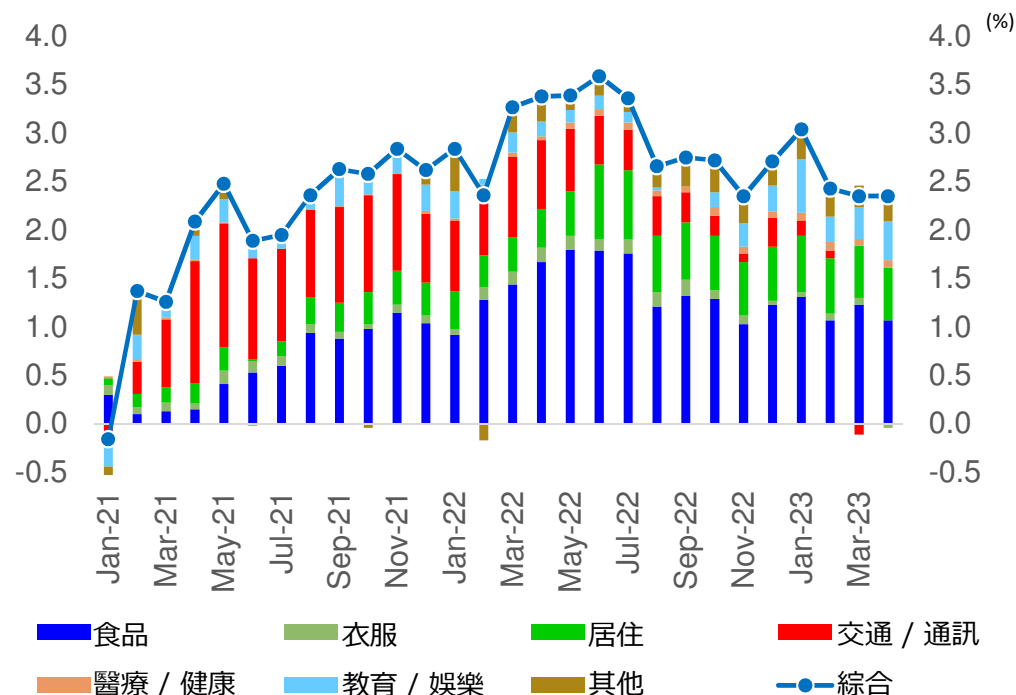
- 2022年水果・蔬菜等食品價格回穩，下半年開始CPI回落，全年為2.95%，已跌至3%以下。
- 2023年1月受農曆春節的季節性因素影響，服務價格上升，CPI再度升至3%以上。3、4月CPI為2.35%，仍未達台灣央行的2%通膨目標，服務價格持堅，去除生鮮食品後的核心CPI持續高於CPI。
- 觀察細項後可以發現，除了食品價格上漲之外，居住成本(含水電費等)持續增加與連假期間娛樂需求強勁也是物價上升的主因之一。

【物價的變化趨勢(年增率)】



(Source) REFINITIV

【消費者物價細項的變化趨勢】



(Source) REFINITIV, Notional Statistics, R.O.C.(TAIWAN)

台灣經濟－金融政策（2023年3月）①

■ 2023年3月台灣央行於理監事會議中決定連續第五次升息

- 全體一致同意調高重貼現率0.125% (1.75%→1.875%)。

CPI仍處於高位，為了控制通膨預期而決定升息。經濟成長的不確定性高，但仍預期2023年下半年景氣能夠回穩。此外，與歐美相比，台灣國內銀行資本適足與流動性的狀況較為穩定。

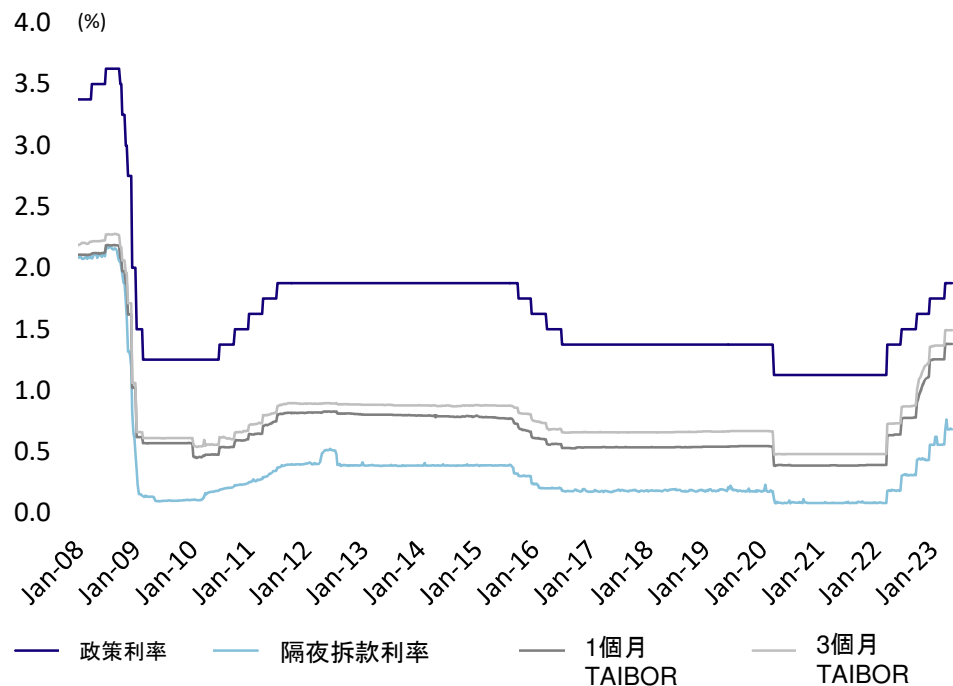
- 將持續關注不動產放款的狀況，隨時檢討政策效果，並適時調整相關規定

不動產交易量下降，銀行針對土建融及房貸的放款比例下降。

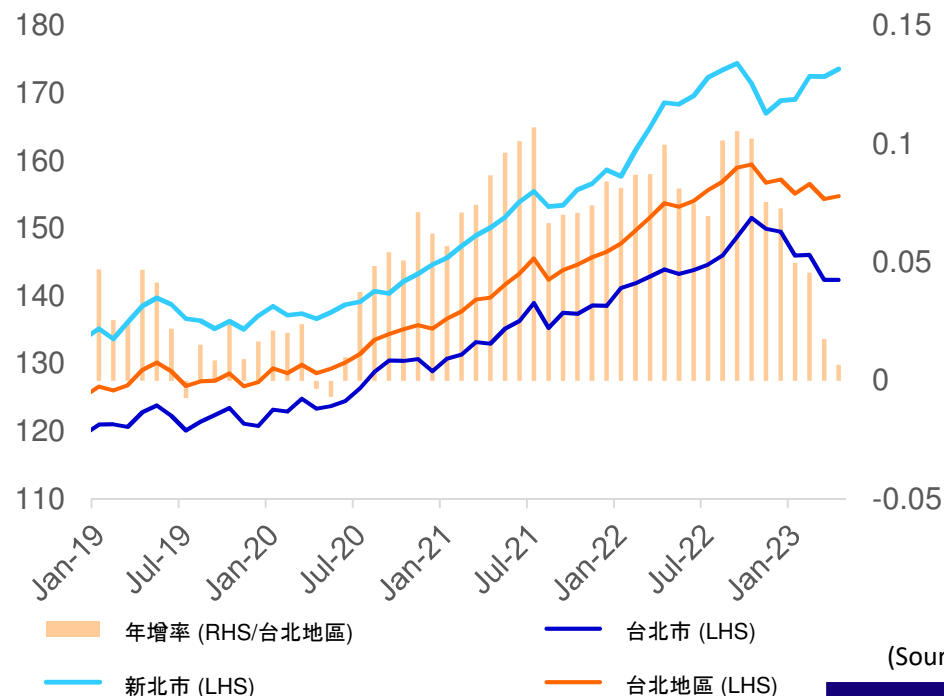
■ 台灣央行總裁楊金龍於會後記者會中表示:

- 未來的貨幣政策走向將取決於 ①緊縮貨幣政策的效果 ②全球其他央行貨幣政策的外溢效果 ③歐美國金融不安的影響。綜合以上幾點，考量對於台灣國內經濟與金融體系的影響後，台灣央行將做出適當的調整。
- 與美國相比，台灣升息步伐較為和緩，金融機構較能夠調整其資產與負債，料升息的影響相對有限。

【政策利率與短期利率的變化趨勢】



【信義房價指數(台北、新北)的變化趨勢】

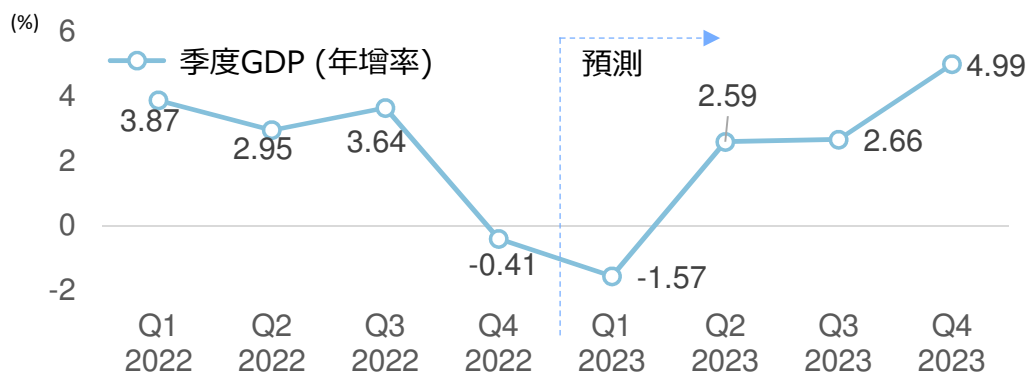


台灣經濟－金融政策（2023年3月）②

- 下修經濟成長，2023年全年2.53%→2.21%
→不確定性增加，但預期2023年下半年台灣景氣回穩。
- 上修2023年物價預測
→原物料需求降低，商品價格隨之回落，預期2023年全球通膨壓力減緩。但雞蛋、雞肉等食品價格高漲，再加上外食費用與能源成本增加，台灣央行仍決定上修2023年的物價預測。

【2023年經濟預測(與貢獻度)】

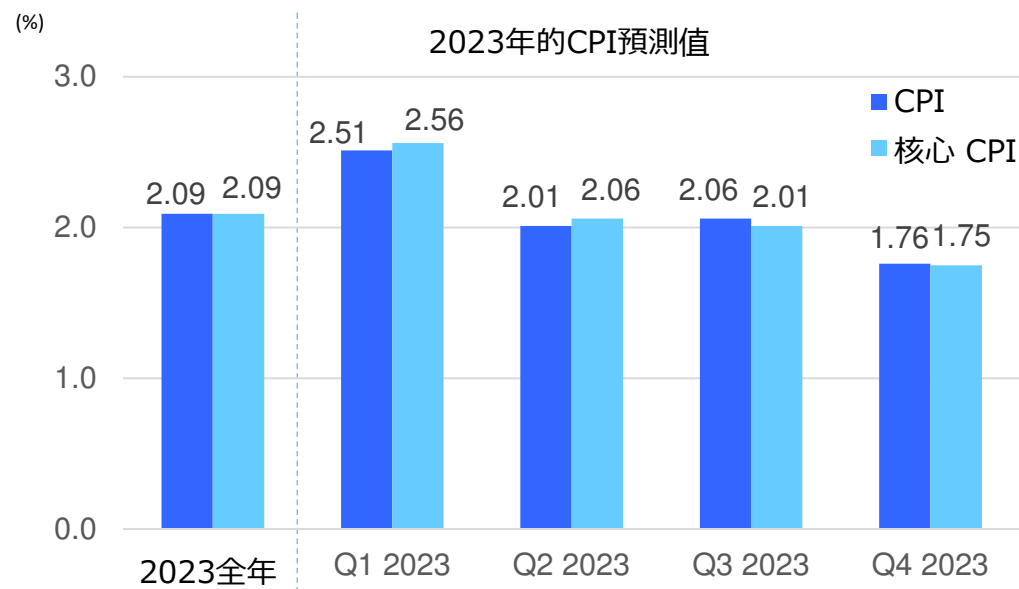
金融政策會議	2023/3	2022/12
2023年 GDP成長率	↓ 2.21%	2.53%
民間消費	↓ 2.56	2.65
固定資本形成	↓ -0.28	0.56
政府支出	0.55	0.60
存貨變動	-0.18	-0.21
淨出口	↑ -0.44	-1.07



(Source) Central Bank of Republic of China

【2023年物價預測】

金融政策會議	2023/3	2022/12
2023年 CPI	↑ 2.09%	1.88%
2023年 核心CPI	↑ 2.09%	1.87%



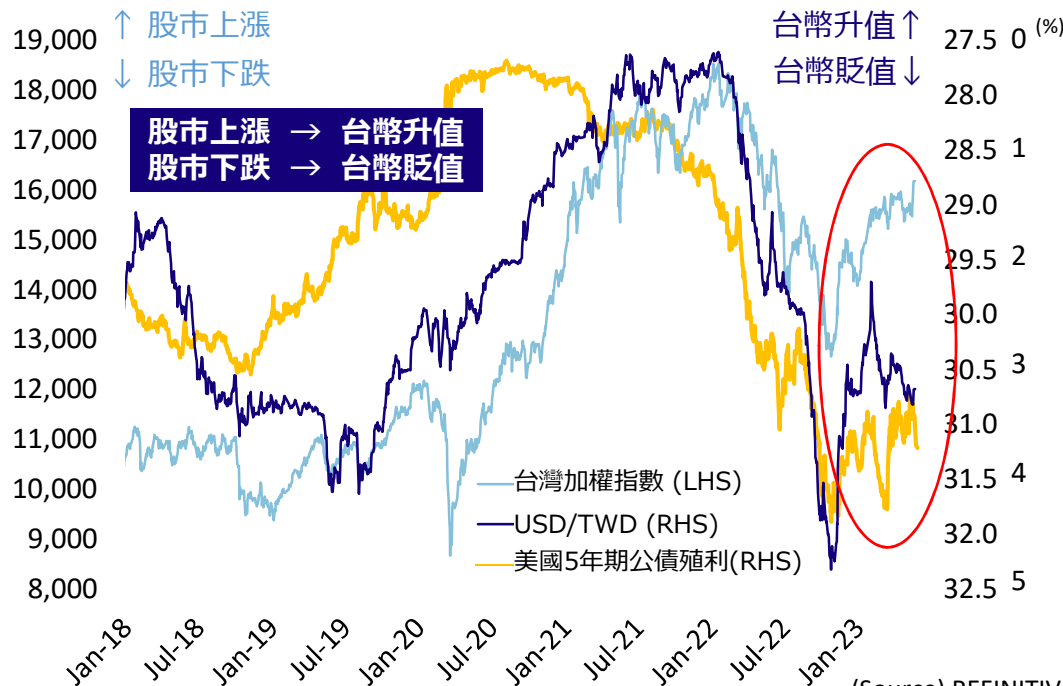
(Source) Eikon, Central Bank of Republic of China

2. 外匯市場動向

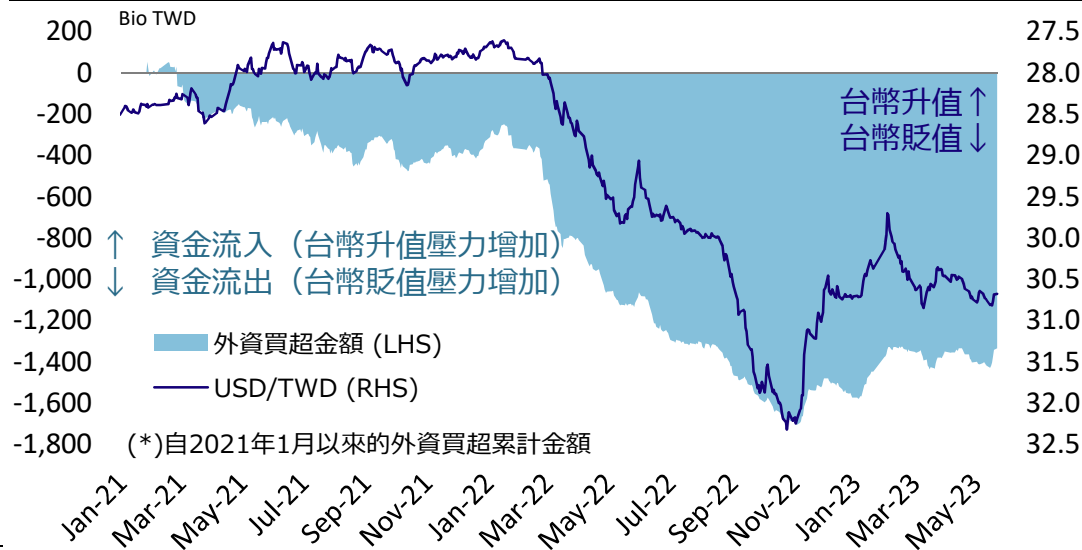
台幣匯市 – 股市動向

- 台幣外匯交易需基於實質需求，因此外資於台股動向為投資人關注的焦點。
- 2022年烏克蘭局勢升溫，避險情緒隨之增強，外資拋售台股使台幣賣壓轉強為台幣貶值的主因之一。此外，美債殖利率走高也是外資拋匯的交易題材。
- 2023年亦可散見外資動向與台幣走勢脫鉤。避險情緒升溫令美債殖利率下跌而美元下跌。而未出現避險情緒升溫=股市下跌=台幣賣盤增強的情境，外資動向以外的因素亦影響台幣走勢。

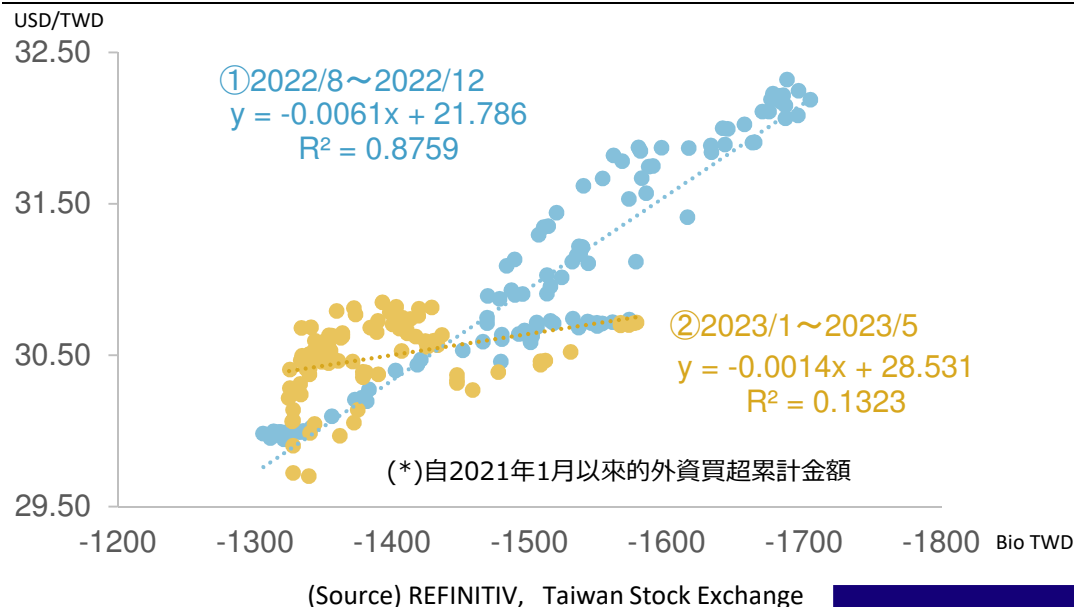
【股價與台幣的變化趨勢】



【台幣與外資買超金額的變化趨勢】



【台幣與外資買超金額的相關性】



台幣匯市－美國動向(5月FOMC)

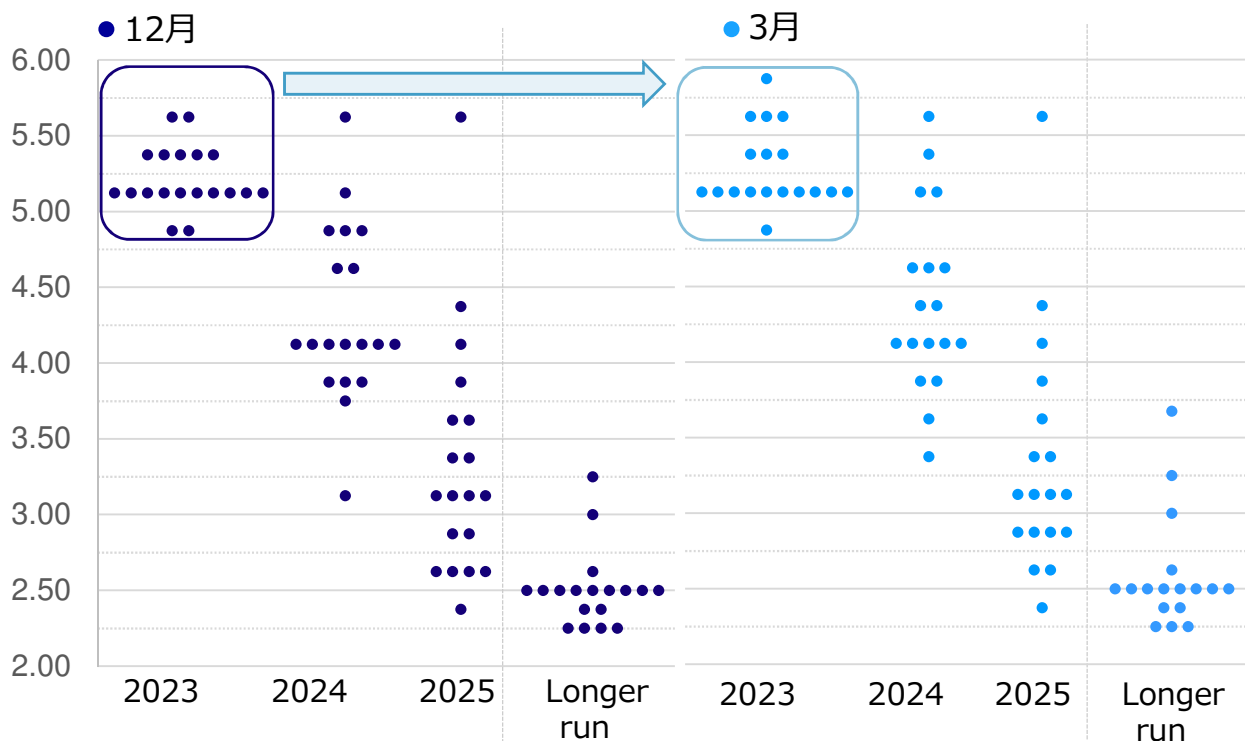
■ 聯準會決定升息0.25% (聯邦基金目標利率區間：5.00%~5.25%)

聯準會刪除聲明文中「一些額外的政策緊縮或許是合適之舉」等措辭，將其修正為「是否進一步升息將取決於何種程度的緊縮是合適的」。此外，亦刪除「決定未來調升目標區間的程度」等用語，暗示聯準會即將暫停升息。

■ 聯準會主席鮑威爾於記者會中表示：

- 銀行業危機緩減
- 通膨稍稍放緩，但物價壓力仍高，距離2%的目標仍有相當遙遠的距離
- 若有必要將進一步升息，尚未決定六月份是否升息，將每次會議決定
- 通膨需要一定時間才能降至目標水準，現階段來說，降息是不合適的

【利率點陣圖(12月vs3月)】



【經濟預測 (預測中值)(3月)】

	FOMC	2023	2024	2025	Longer run
GDP	2023/3	0.4%	1.2%	1.9%	1.8%
	2022/12	0.5%	1.6%	1.8%	1.8%
失業率	2023/3	4.5%	4.6%	4.6%	4.0%
	2022/12	4.6%	4.6%	4.5%	4.0%
核心 PCE	2023/3	3.6%	2.6%	2.1%	-
	2022/12	3.5%	2.5%	2.1%	-

【政策利率預測 (預測中值)(3月)】

FOMC	2023	2024	2025	Longer run
2023/3	5.125%	4.375%	3.125%	2.500%
2022/12	5.125%	4.125%	3.125%	2.500%

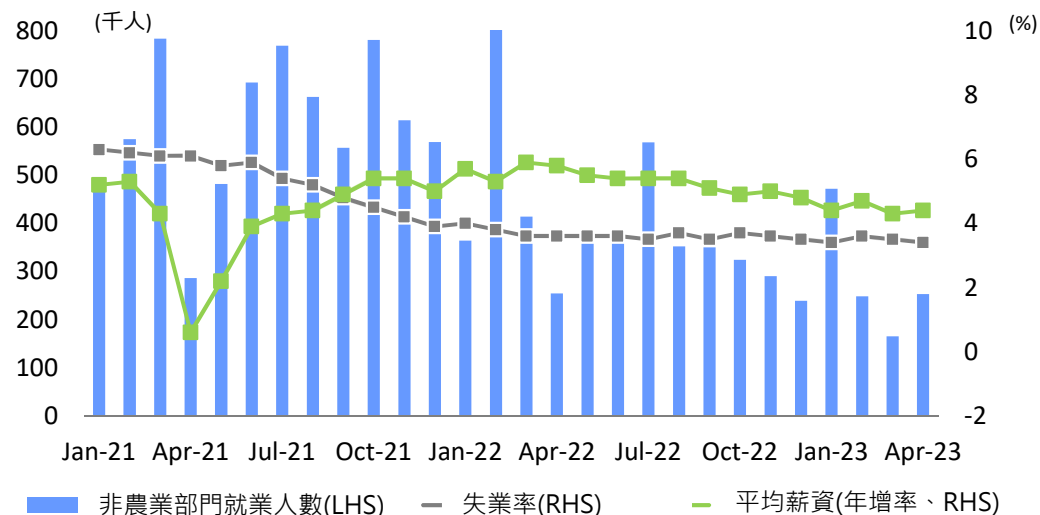
維持不變 +0.25%

(Source) Board of Governors of the Federal Reserve System

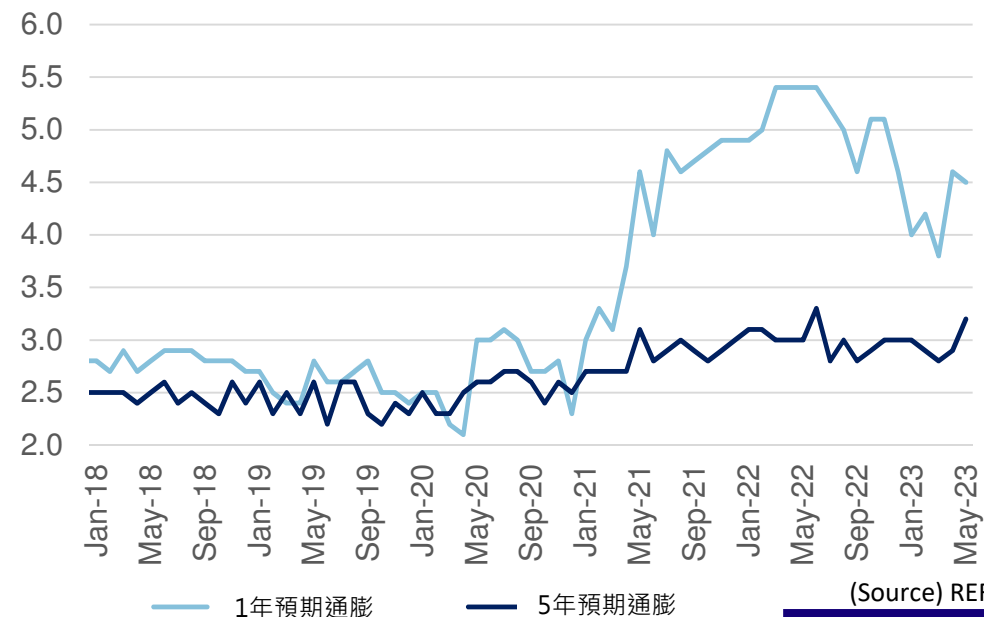
台幣匯市－美國景氣動向

- 緊繃的就業市場可能是通膨居高不下的原因之一。1月份非農業部門就業人數增幅超出預期，對於聯準會持續升息的擔憂增強。4月份美國就業環境沒有出現惡化的現象，勞動力市場仍相當強勁。
- 通膨方面，2022年6月份見頂後，物價壓力有放緩的趨勢，此點亦成為投資人押注聯準會將放慢升息步伐的主因之一。然而，2023年1月份CPI僅微幅放緩，市場對於通膨的黏性感到擔憂。投資人仍對於銀行業危機感到擔憂，聯準會是否能在金融穩定與抑制通膨兩者之間取得平衡，為市場注目的焦點。

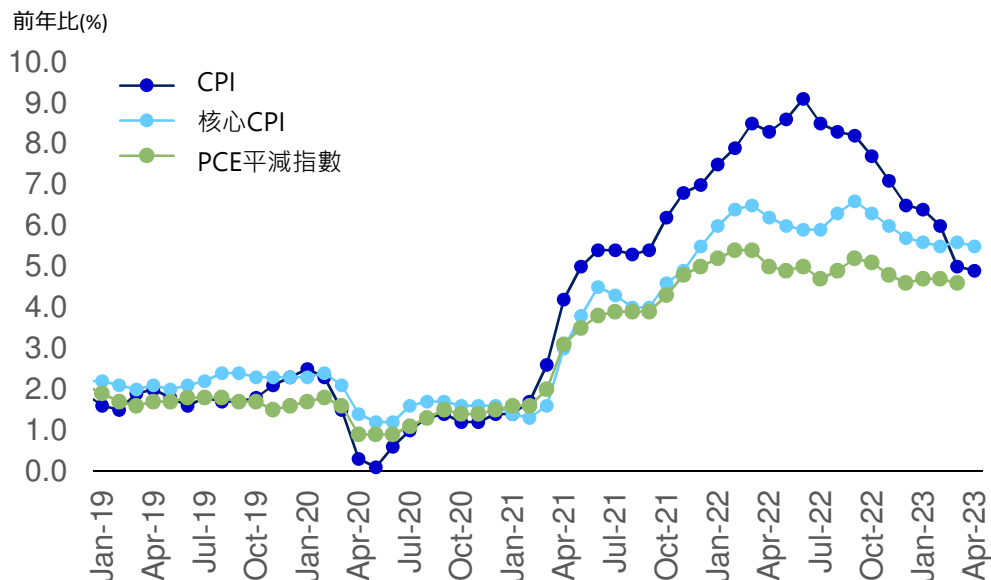
【非農業部門就業人數的變化趨勢】



【密西根大學消費者信心指數 預期通膨】



【物價的變化趨勢】

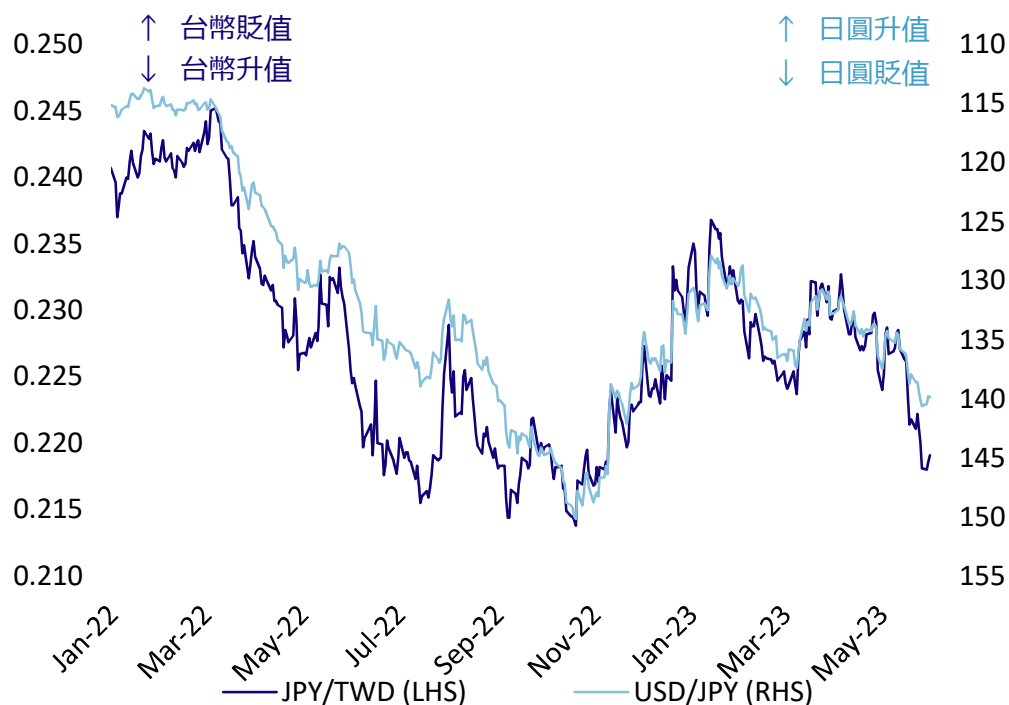


(Source) REFINITIV

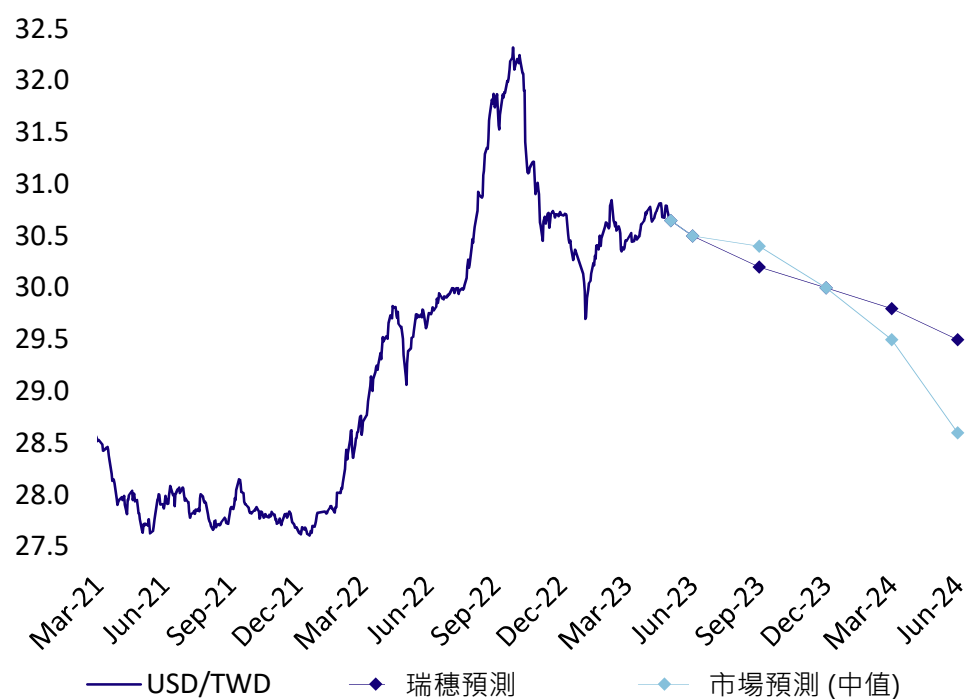
台幣匯市－台幣匯率預測

- 美國若能夠在經濟未出現顯著衰退的狀況下成功擊敗通膨，利率水準較高的美元將受到投資人的青睞。然而，台灣維持貿易盈餘，從供需關係研判，台幣趨勢仍偏升。但持續緊縮的金融環境使景氣衰退機率上升，對於最終產品的需求低迷，半導體產業復甦受阻，台灣出口表現持續不振的風險仍存在。
- 地緣政治風險升高與金融穩定等議題令匯市不確定性增加。烏克蘭局勢惡化時，外資的台幣賣盤迅速增強，需持續留意突發事件發生時台幣匯市的波動。

【「JPYTWD」與「USDJPY」的走勢】



【USDTWD匯率預測】



(Source) REFINITIV、Bloomberg

日圓匯市－日本金融政策(4月)

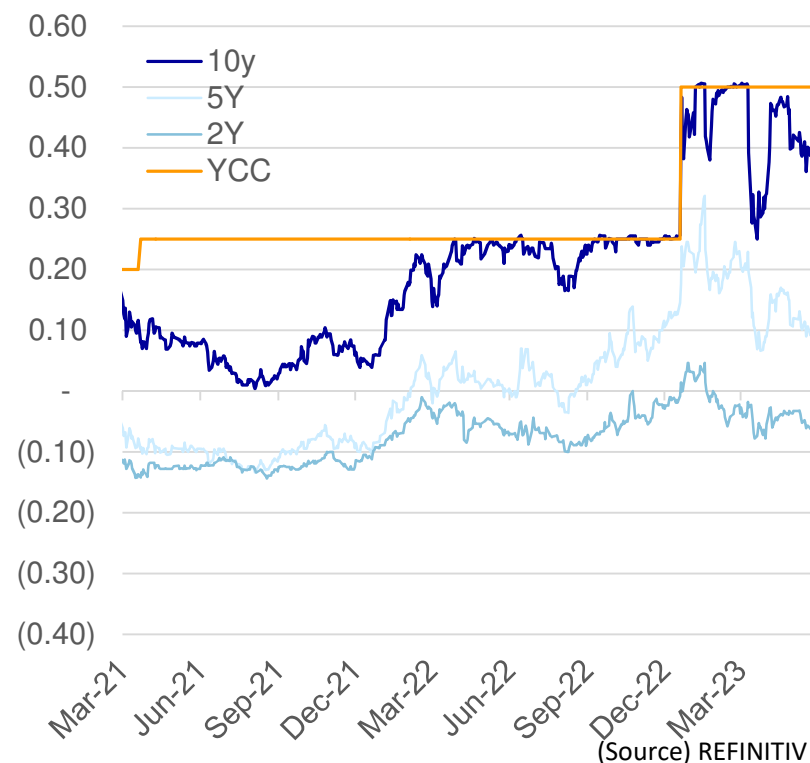
- 全球多數國家已邁向貨幣政策正常化，但日本央行仍堅持寬鬆的貨幣政策，殖利率曲線控制持續壓抑長天期利率，與其他貨幣之間的利差依然是日圓遭到拋售的主因之一。
- 新任總裁植田和男首次的金融政策會議(4月)有以下幾項重點
 - 維持殖利率曲線控制與資產購買的方針 (全員一致)
 - 刪除疫情相關項目及前瞻指引
 - 將用1年到1年半的時間進行貨幣政策的全面檢視
 - 物價方面，當前已突破2%，但預期到了2023年年中，將回落至2%以下，料增幅將逐步放緩。
- 新任總裁植田和男在回答問題時表示，關於全面檢討貨幣政策一事，最終會提出完整的結論，但必要時仍會在每次例會時說明。然而，亦表示進行政策檢討並不代表日本央行即將修正現行的貨幣政策。

【日本央行官員的預測】

	時間	2022	2023	2024	2025
實質GDP	2023/3	+1.2 ~ +1.2 <+1.2>	+1.1 ~ +1.5 ↓ <+1.4>	+1.0 ~ +1.3 <+1.2>	+1.0 ~ +1.1 <+1.0>
	2023/1	+1.9 ~ +2.0 <+1.9>	+1.5 ~ +1.9 <+1.7>	+0.9 ~ +1.3 <+1.1>	-
消費者物價指數 (去除生鮮食品)	2023/3	+3.0	+1.7 ~ +2.0 ↑ <+1.8>	+1.8 ~ +2.1 ↑ <+2.0>	+1.6 ~ +1.9 <+1.6>
	2023/1	+3.0 ~ +3.0 <+3.0>	+1.6 ~ +1.8 <+1.6>	+1.8 ~ +1.9 <+1.8>	-
消費者物價指數	2023/3	+2.2	+2.5 ~ +2.7 ↑ <+2.5>	+1.5 ~ +1.8 <+1.7>	+1.8 ~ +2.0 <+1.6>
	2023/1	+2.1 ~ +2.1 <+2.1>	+1.7 ~ +1.9 <+1.8>	+1.5 ~ +1.8 <+1.6>	-

(Source) Bank of Japan

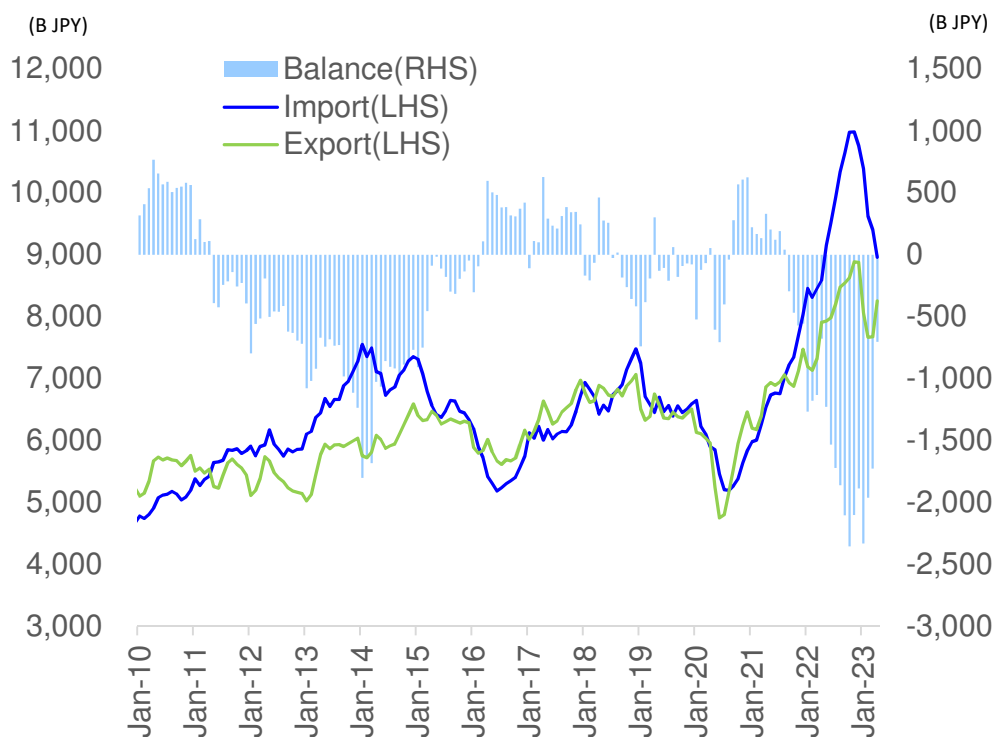
【政策利率與公債殖利率的變化趨勢】



日圓匯市－日本貿易收支

- 大宗商品價格上漲令進口額增加，日圓貶值並未對日本的出口帶來顯著優勢，貿易赤字創下歷史新高。
- 目前原物料價格漲勢放緩，但造成貿易赤字的供需環境並未出現變化，料日圓貶值趨勢不變。
- 此外，貿易收支方面，受到期待的服務收支仍是陷入赤字。日本放寬入境限制後，觀光人數增加，但受到通訊・電腦・資訊服務、研究開發服務、顧問服務等因素的影響，其他服務的赤字出現惡化的狀況，服務收支仍未能脫離赤字。

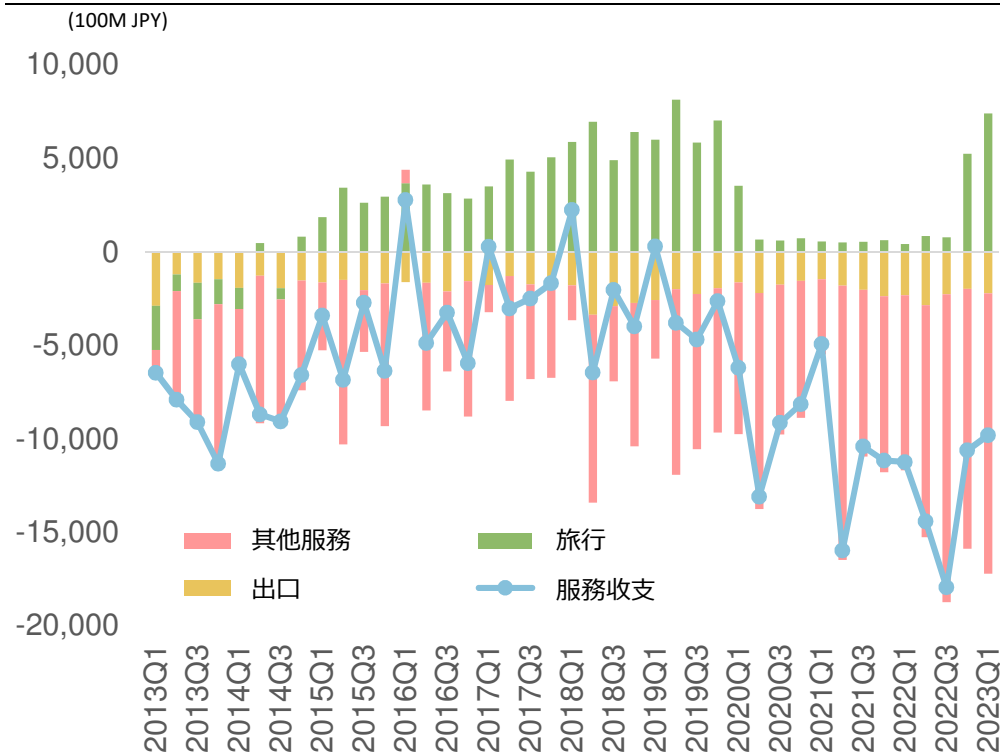
【貿易收支】



※3個月平均

(Source) REFINITIV

【服務收支】

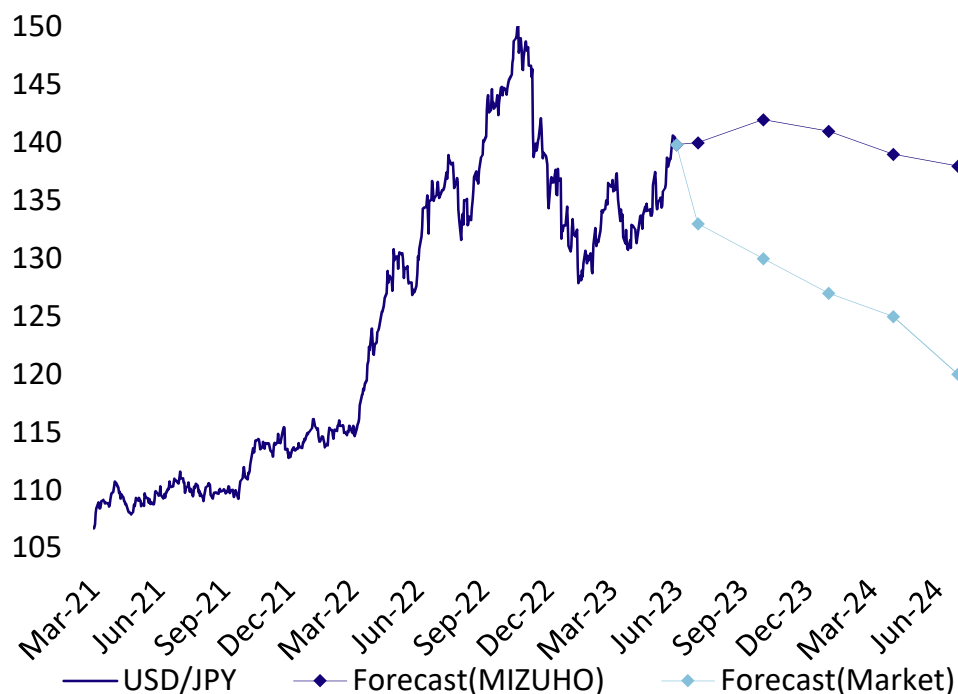


(Source) Ministry of Finance of Japan

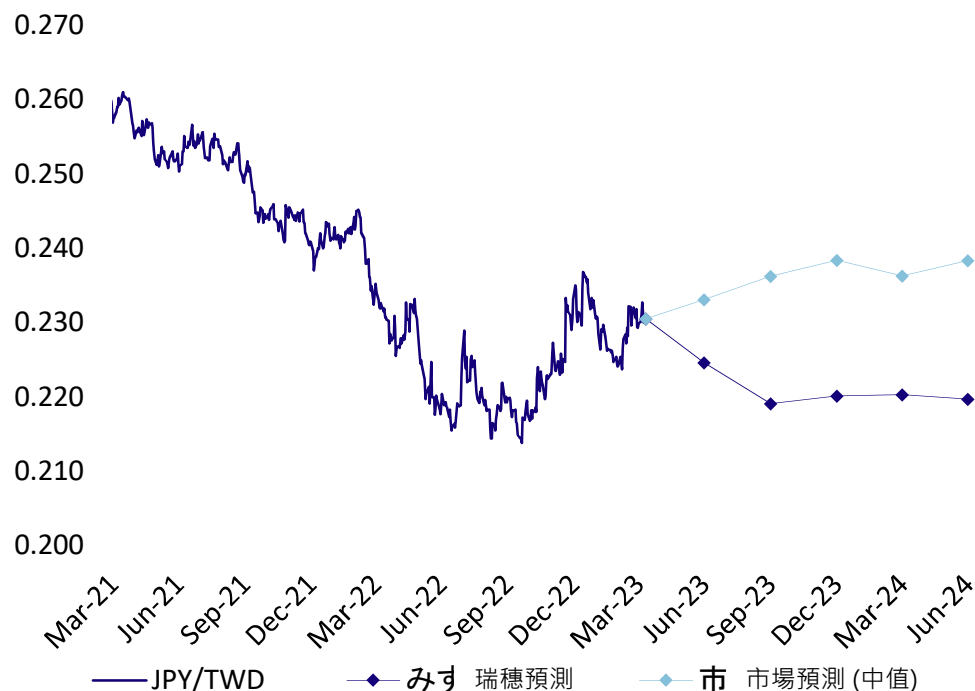
日圓匯市

- 2023年市場預期聯準會將暫停升息，部分投資人押注日本央行即將修正現行貨幣政策，USD/JPY隨之出現日圓的買盤，日圓一度升破130.00，但通膨的黏性成為市場交投的題材後，USD/JPY回升至130價位。其後，市場對於金融穩定感到擔憂，對於提前降息的期待升溫。目前投資人對於升息的預期再度轉強，USD/JPY升至140價位。
- 為了對抗通膨，聯準會即使停止升息，也不會立刻進入降息階段，預期利差將持續存在。未來聯準會降息時，短線上USD/JPY易隨之走跌。然而，貿易赤字等與外匯供需相關的基本面並未出現變化，料日圓升值趨勢恐難以延續。

【USDJPY匯率預測】



【JPYTWD匯率預測】



(Source) Bloomberg, REFINITIV

預測區間 (5月底)

	2023年 6月	2023年 7-9月	2023年 10-12月	2024年 1-3月	2024年 4-6月
USD/TWD	29.80~31.00 (30.50)	29.50~31.00 (30.20)	29.50~30.80 (30.00)	29.20~30.50 (29.80)	29.00~30.30 (29.50)
USD/JPY	138~142 (140)	138~144 (142)	139~146 (141)	137~144 (139)	135~142 (138)
JPY/TWD	0.2140~0.2300 (0.2180)	0.2100~0.2290 (0.2130)	0.2050~0.2240 (0.2130)	0.2060~0.2230 (0.2140)	0.2060~0.2230 (0.2140)
EUR/USD	1.06~1.10 (1.09)	1.08~1.12 (1.10)	1.08~1.14 (1.11)	1.09~1.15 (1.12)	1.09~1.15 (1.10)

(*)括弧內為季末預估匯率

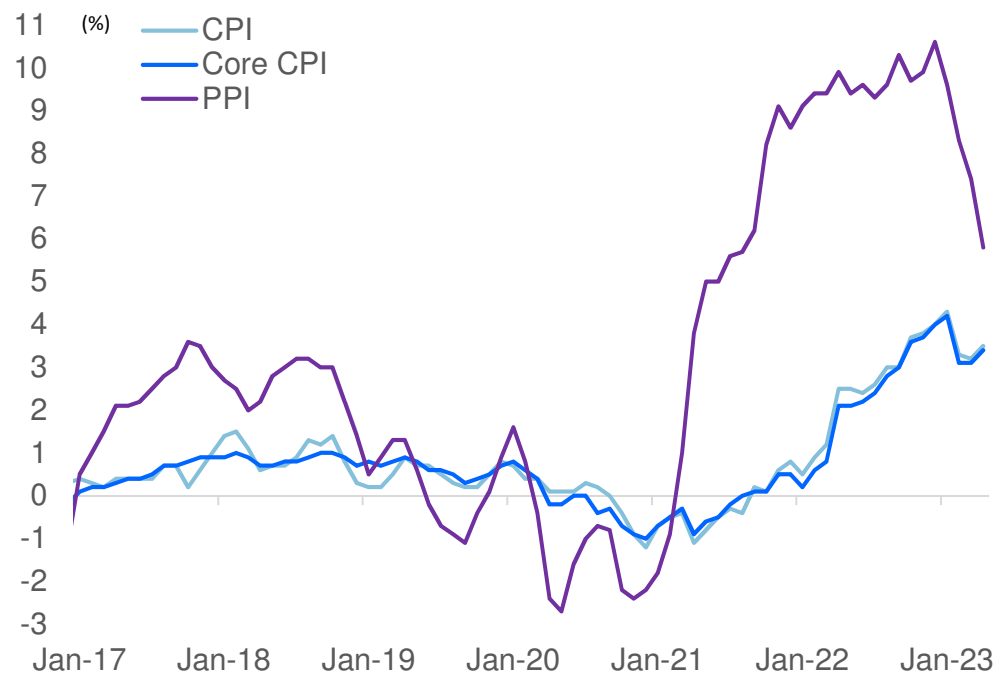
(Source) Mizuho Bank, Bloomberg

3. Appendix

日本物價

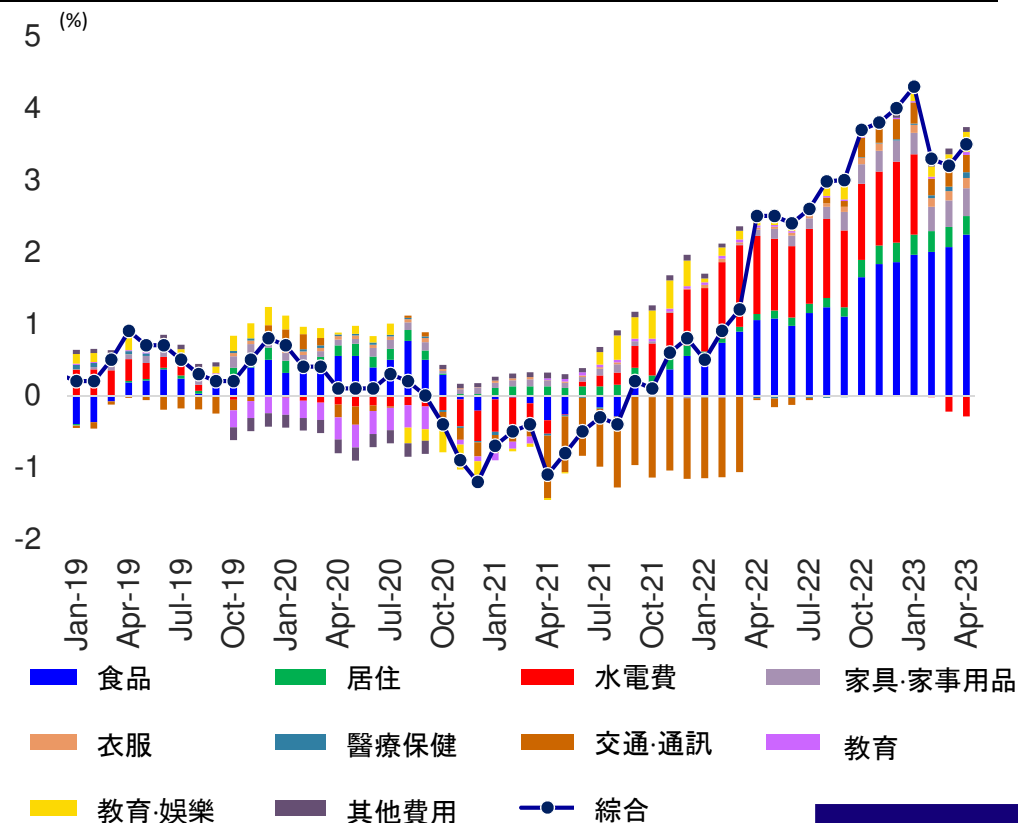
- 與他國相比，日本的消費者物價指數 (CPI)仍處於較低的水準。但12月年增率為4.0%，顯示物價位於高檔。觀察細項後可以發現，2022年初電信費用下降令CPI上方承壓，但該效果逐漸消退，能源成本與食品價格續升。4月份年增率為3.5%，政府出手抑制水電瓦斯價格的效果逐漸浮現。
- 去年日本企業物價指數(PPI)創下近10%的正成長，目前增速已放緩。企業逐漸將大宗商品價格上漲的負擔轉嫁至消費者身上，市場密切關注成本推動型的物價上升趨勢是否會持續。

【物價指數(年增率)的變化趨勢】



(Source) REFINITIV

【CPI細項(貢獻度)的變化趨勢】



(Source) Official Statics of Japan

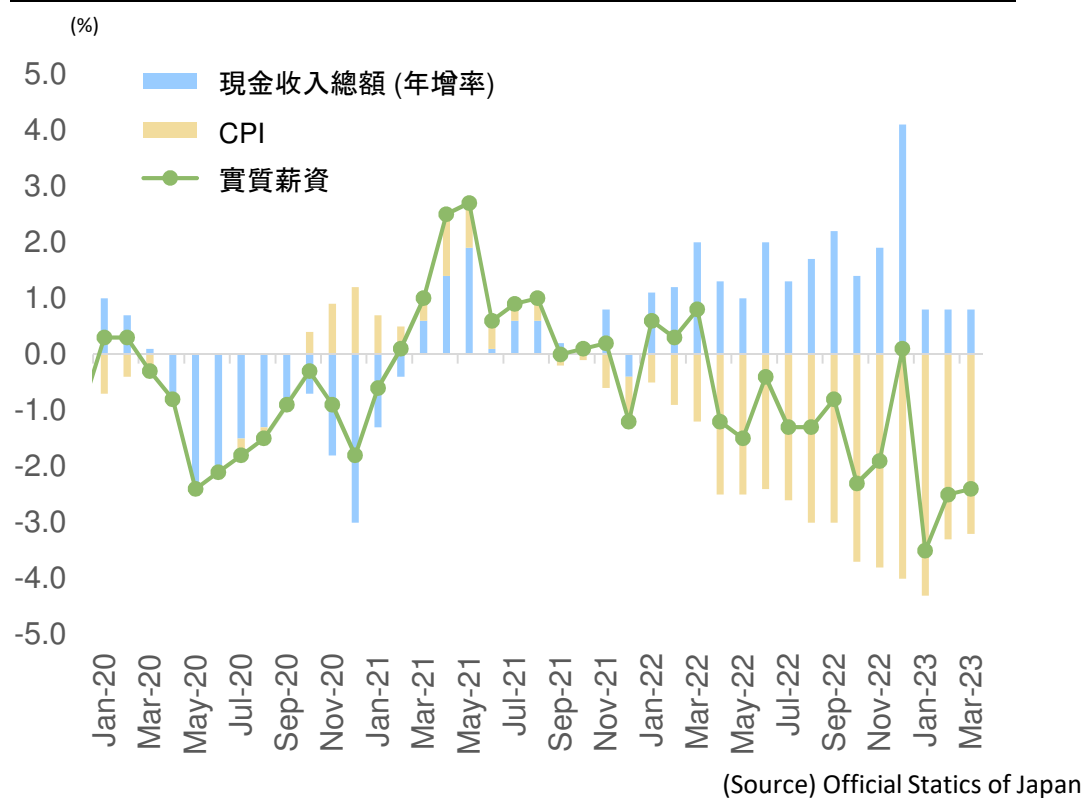
日本就業市場

- 疫情期間日本的失業率與他國相比，仍處於相對較低的水準。疫情雖令日本失業率上升，但求人倍率已回升，日本的就業市場正緩緩地自疫情中恢復。
- 薪資維持正成長的趨勢，但仍不及物價上漲的速度，實質薪資陷入負成長。2023年春季主要企業決定拉高薪資水準，應密切關注該狀況是否能有所改善。

【失業率的變化趨勢】



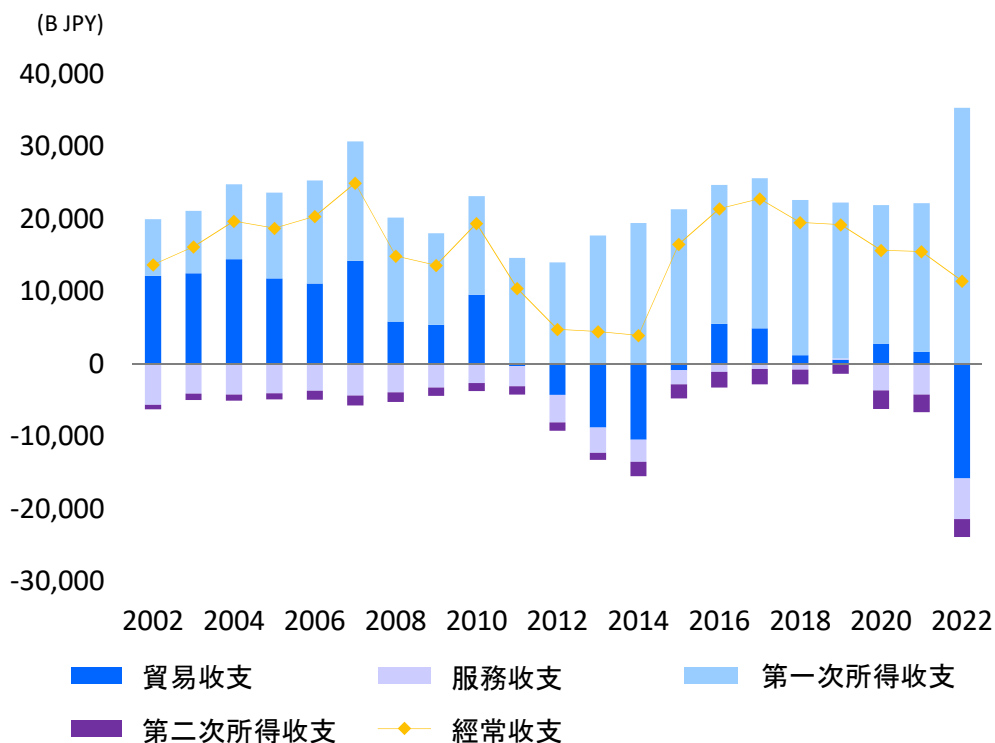
【實質薪資(年增率)的變化趨勢】



日本經常收支

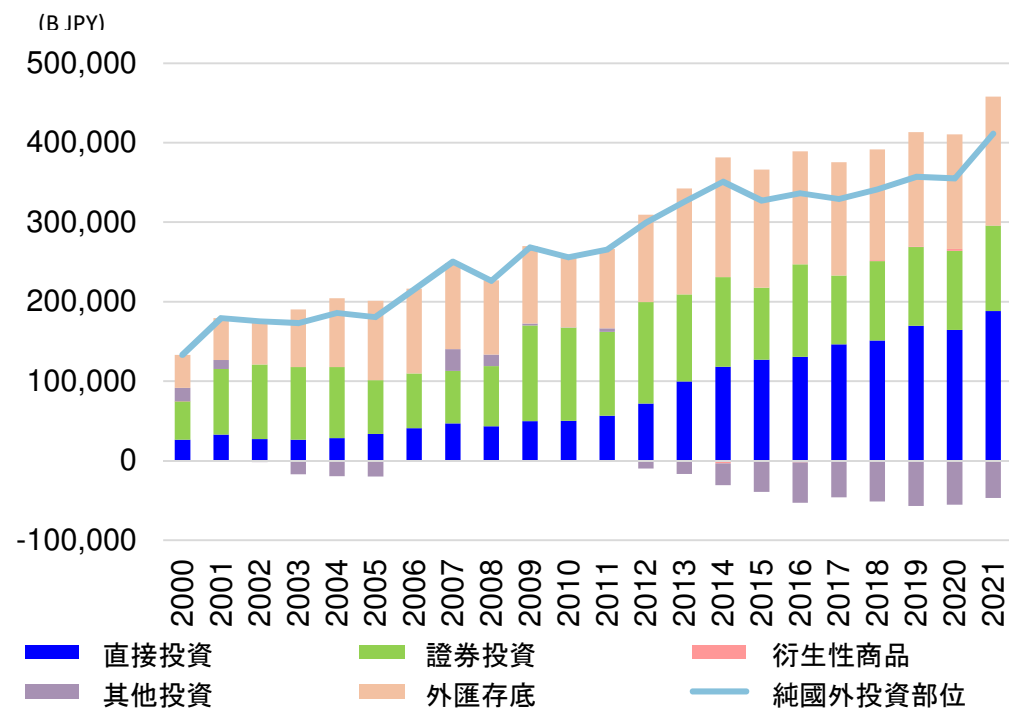
- 日本經常帳盈餘的水準在過去10年間並無重大的變動，但各個細項所佔的比例出現了顯著的變化。能夠創造出經常性日圓買需的貿易盈餘持續減少，而第一次所得收支的盈餘持續擴大。
- 原油與大宗商品價格上漲，日本國內資源相對稀少，進口額持續擴大，目前已呈現貿易赤字。然而，國外資產淨額擴大代表日本企業赴海外設廠，並非透過出口產品，而是在當地製造販賣，此舉減少了外匯風險，但日圓貶值時也難以獲得出口方面的優勢。
- 此外，觀察國外資產淨額細項的變化後可以發現，目前的環境並不易資金匯回日本。

【經常收支的變化趨勢】



(Source) Ministry of Finance of Japan

【國外資產淨額的變化趨勢與細項】

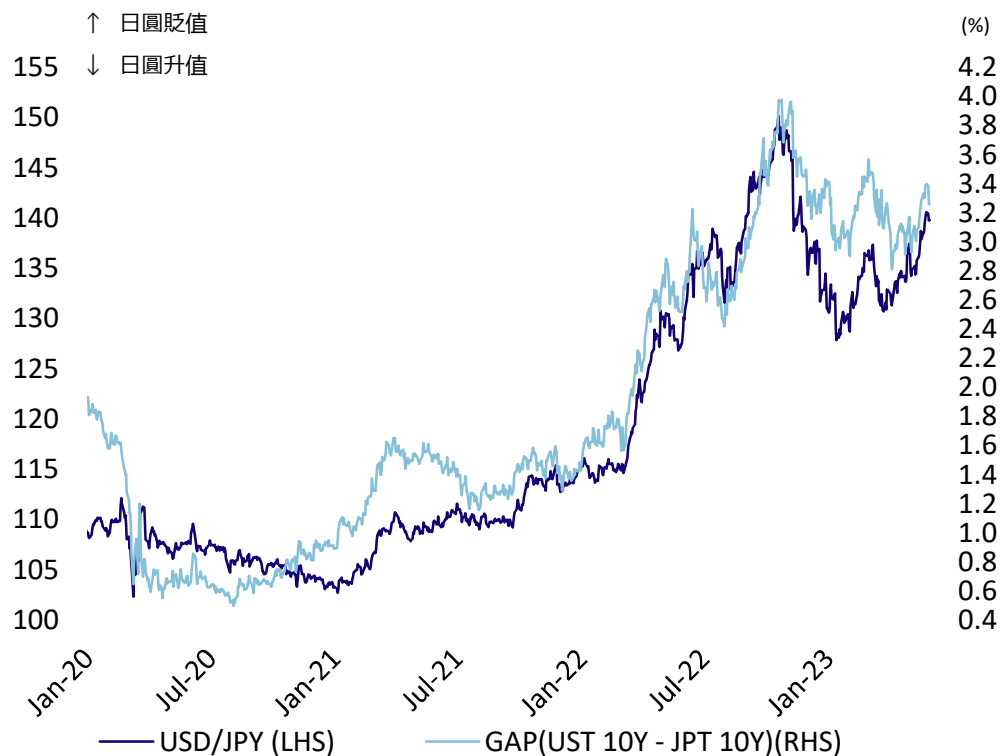


(Source) Ministry of Finance of Japan

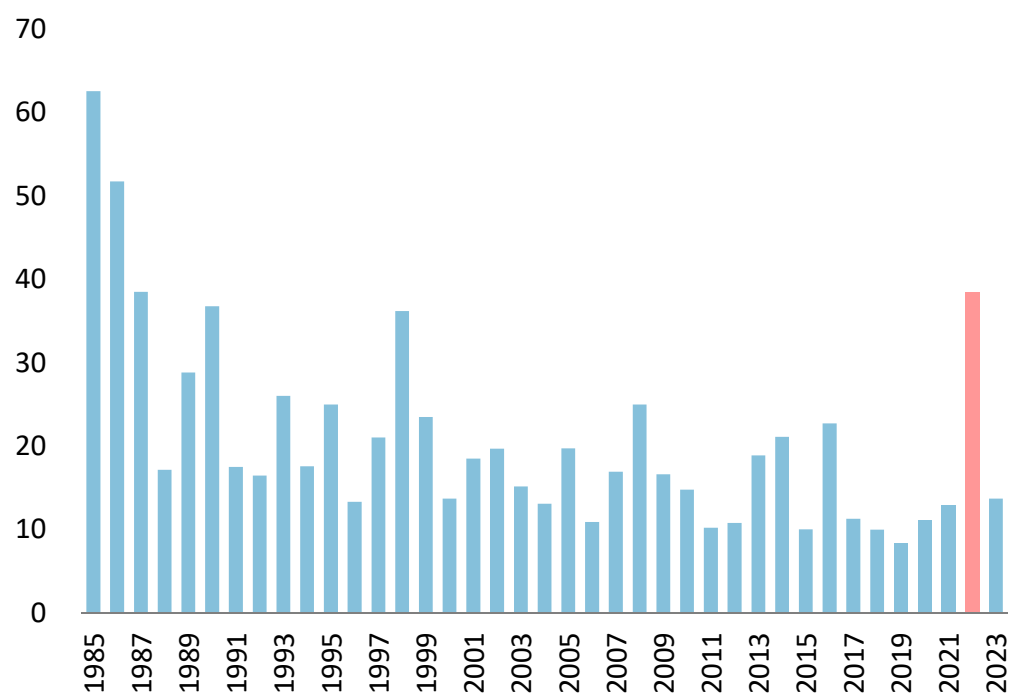
日圓走勢

- 日圓改成浮動匯率制後，近年的波動幅度大多在較低的水準。然而，2022年日圓錄得38圓的波動，創下1987年以來的最大幅度。亦是實行浮動匯率制後，最大的日圓貶值幅度。
- 疫情前讓日圓陷入區間盤整的供需環境已出現變化。美國利率水準雖已見頂，但日圓恐難以回到110價位，料USD/JPY將在130價位附近震盪。

【USD/JPY走勢】



【USD/JPY波動幅度】



(Source) REFINITIV

2023年市場動向

外匯市場

	2022年末	2023年5月末	2022年末比
USD/TWD	30.708	30.766	0.2% TWD 貶值
USD/JPY	131.11	139.33	6.3% JPY 貶值
JPY/TWD	0.2332	0.2203	5.5% TWD 升值
EUR/USD	1.0715	1.0689	0.2% EUR 貶值
USD/CNH	6.9231	7.1203	2.8% CNH 貶值
MSCI Emerging 指數	1,660.55	1,671.92	0.7% EM貨幣升值

利率市場

	2022年末	2023年5月末	2022年末比
台灣10年期公債殖利率	1.39%	1.19%	▲20bp
日本10年期公債殖利率	0.42%	0.43%	+1bp
美國2年期公債殖利率	4.40%	4.39%	▲1bp
美國10年期公債殖利率	3.83%	3.64%	▲19bp
德國10年期公債殖利率	2.56%	2.27%	▲29bp
中國隔夜拆款利率	0.20%	0.70%	+50bp

股市

	2022年末	2023年5月末	2022年末比
台灣加權指數	14,137.69	16,578.96	+17.3%
日經平均指數	26,094.50	30,887.88	+18.4%
道瓊工業指數	33,147.25	32,908.27	▲0.7%
DAX	13,923.59	15,664.02	+12.5%
上海綜合	3,089.26	3,204.56	+3.7%
MSCI Emerging 指數	956.38	958.53	+0.2%

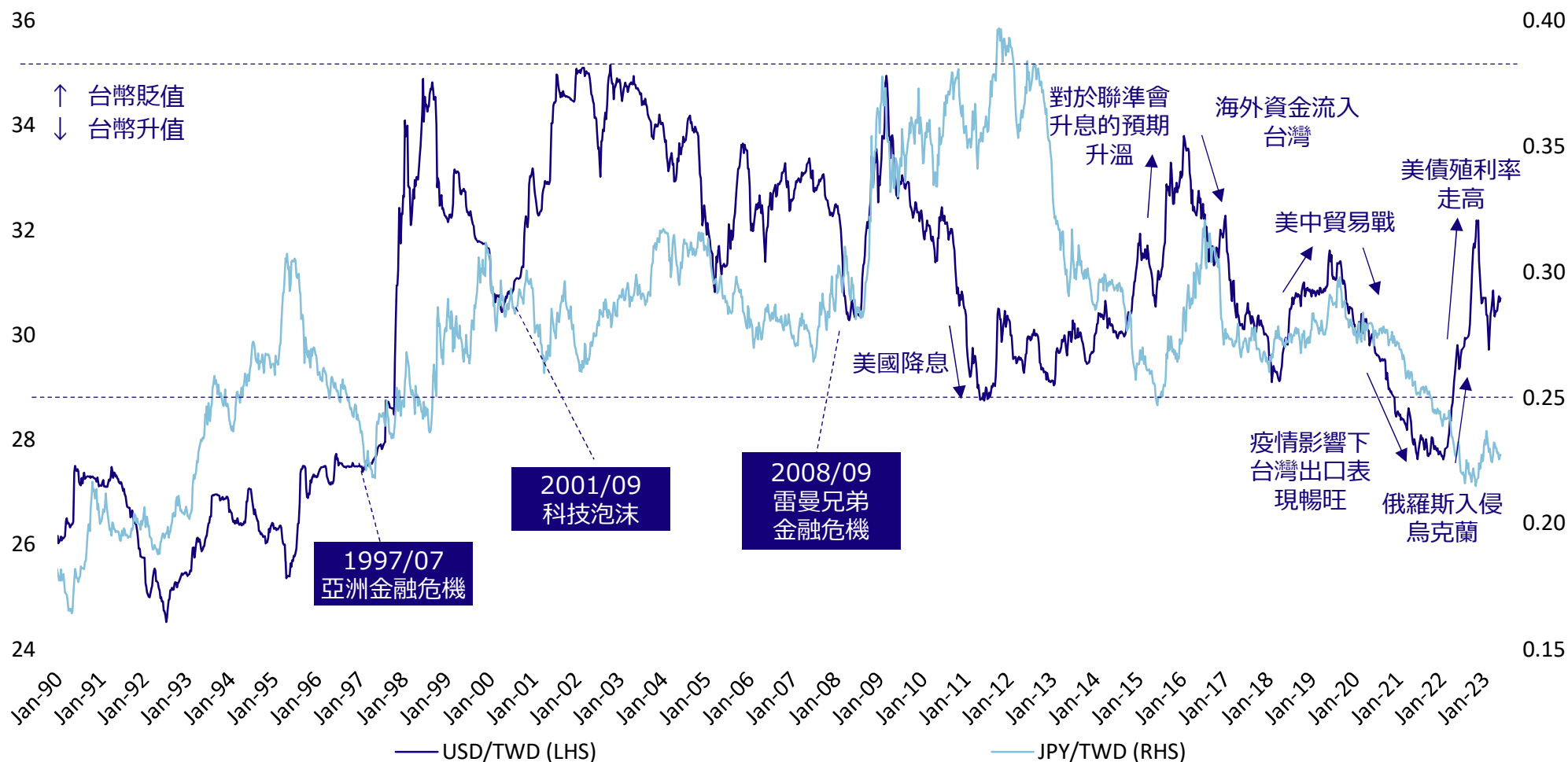
大宗商品市場

	2022年末	2023年5月末	2022年末比
WTI	80.26	68.09	▲15.2%
Brent	85.91	72.66	▲15.4%
LME銅	8,372.00	8,089.00	▲3.4%
LME鋁	2,378.00	2,246.00	▲5.6%
NYMEX金	1,819.70	1,963.90	+7.9%
CRB 指數	277.75	253.85	▲8.6%

(Source) Bloomberg, REFINITIV

台幣長期趨勢

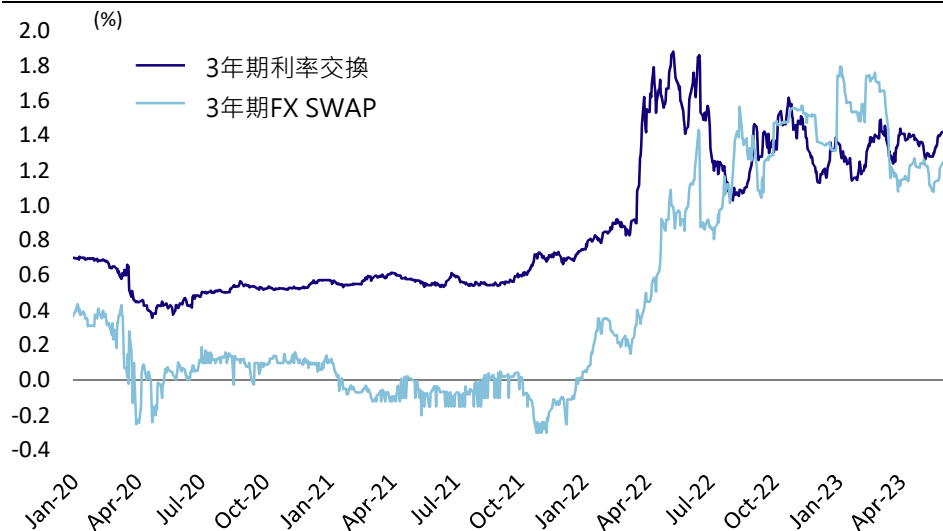
■ 1997年亞洲金融危機後，新台幣於28.5-35.0約20%的區間內波動，與其他主要貨幣相比，波動幅度相對和緩。然而，2020年新台幣突破28.50價位，創下近24年新高。近期受到烏克蘭局勢與美債殖利率急升的影響，新台幣匯價回歸到原有區間之內。



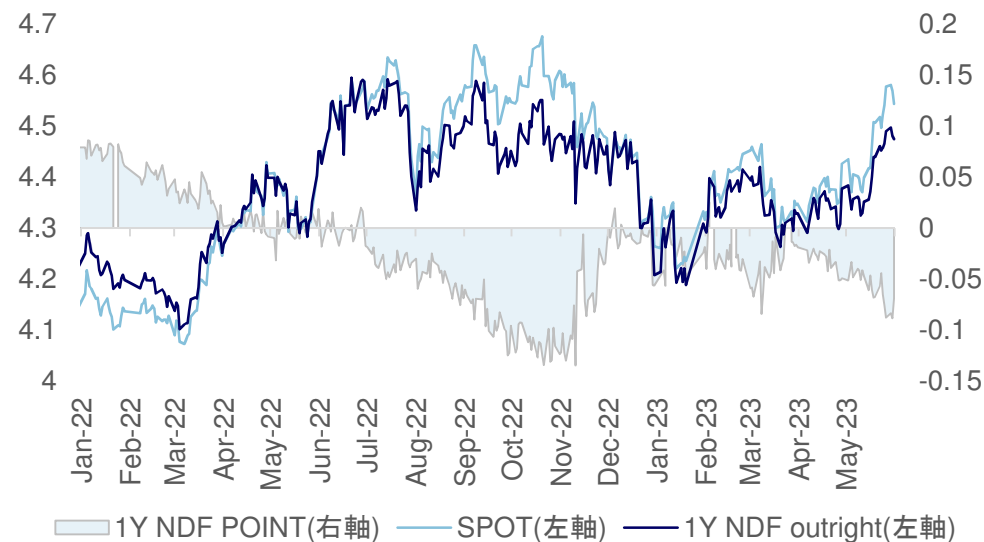
(Source) REFINITIV

其他指標

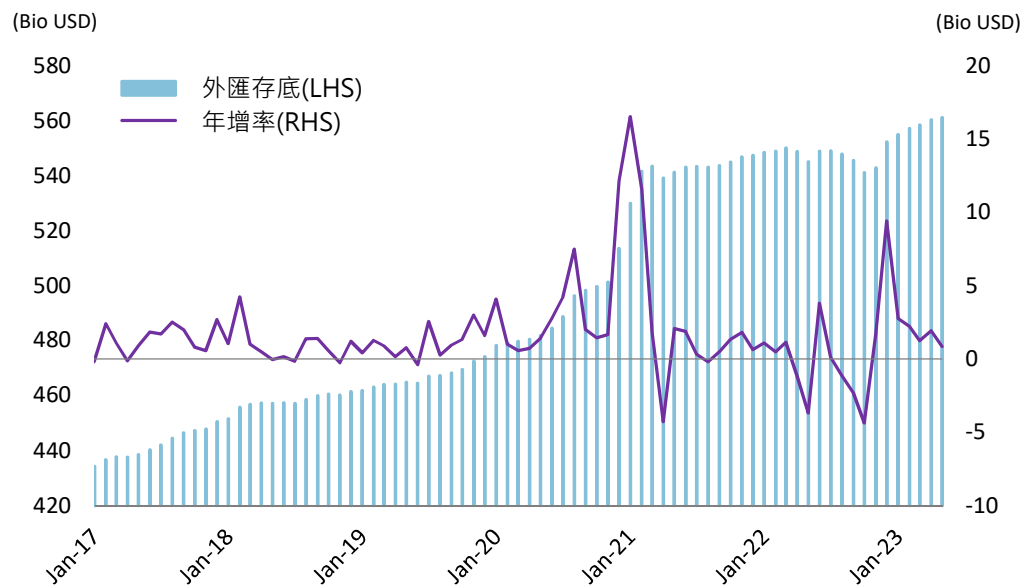
【IRS與CCS的變化趨勢】



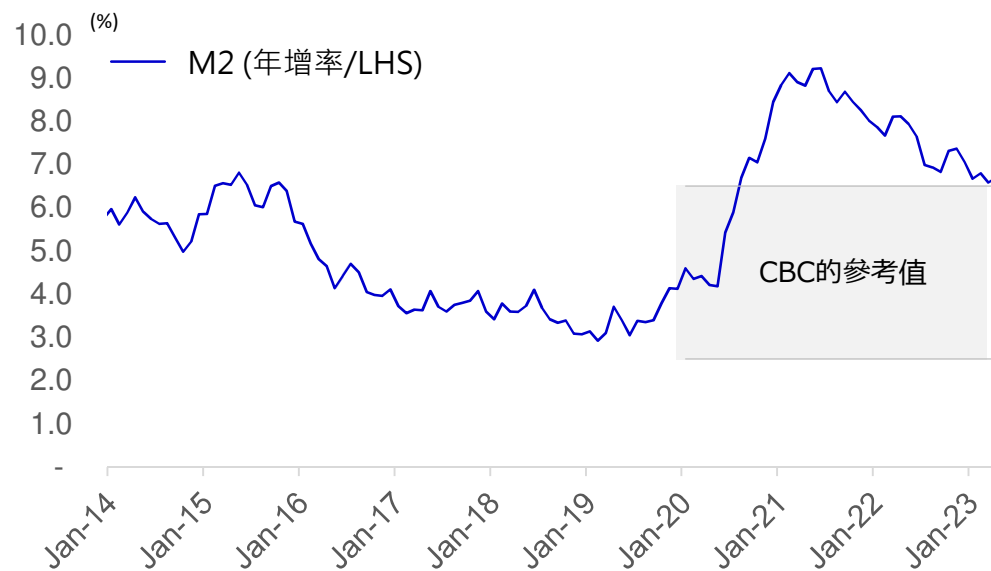
【NDF (TWD/JPY) 的變化趨勢】



【外匯存底的變化趨勢】

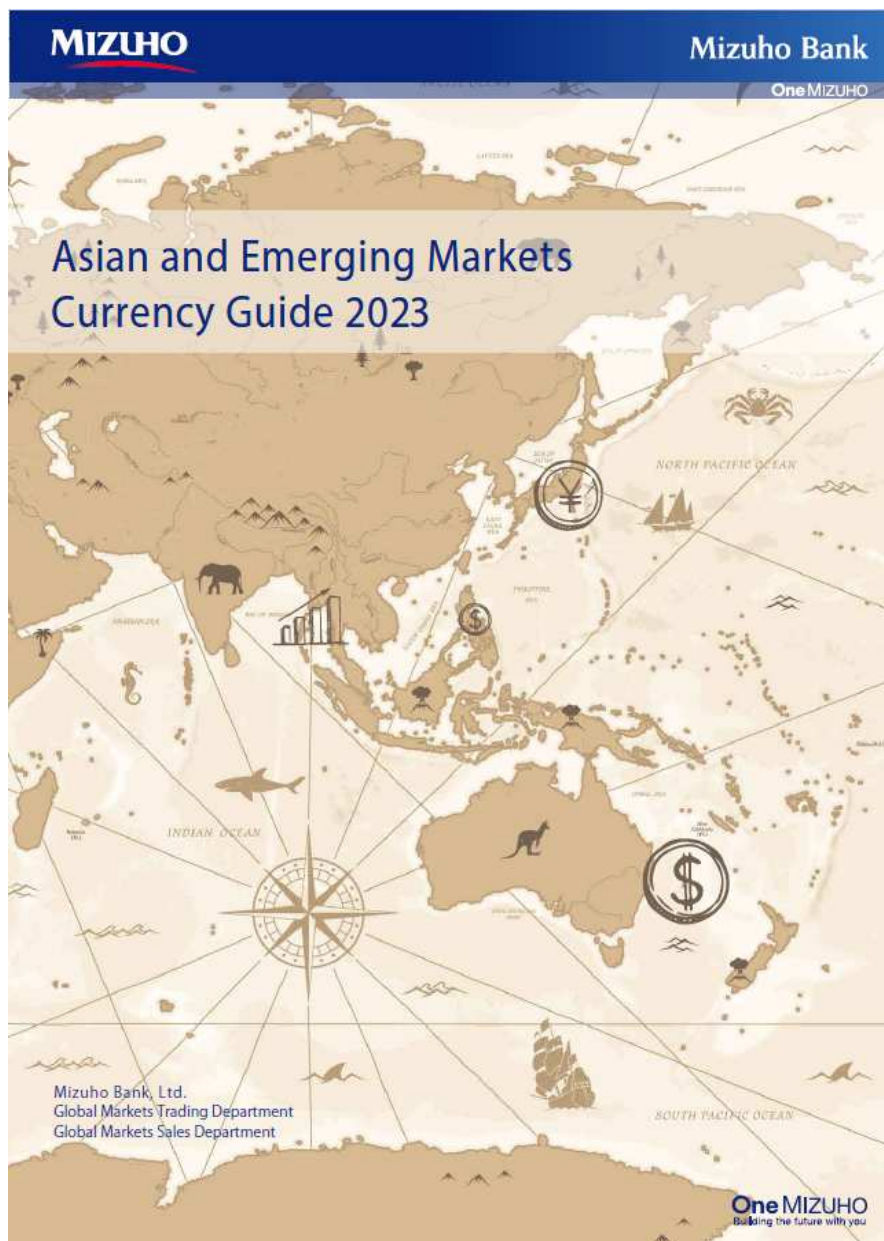


【M2的變化趨勢】



(Source) REFINITIV

亞洲·新興市場貨幣指南



本書彙整了瑞穗金融集團於各國·區域據點的寶貴經驗。除了為您提供亞洲·新興市場之外匯制度、金融政策及貨幣管制的詳細資訊之外，本書亦包含了境內與境外金融商品各自的特徵，以及對於掌握貨幣動向而言，相當重要的經濟指標。

新興市場貨幣與主要貨幣不同，存在各式各樣的法規限制，進行匯款或外匯·利率避險時需要特別留意。

期望本書能成為企業進出新興市場時的參考指南。

Mizuho's Global Network

Mizuho has 104 offices outside of Japan, with almost half (50) of which located in the Asia and Oceania region.

(As of November 22, 2022)



Europe/Middle East (23)

UK	London	Spain	Madrid
The Netherlands	Amsterdam	Russia	Moscow
Germany	Düsseldorf	Iran	Tehran
Frankfurt	Bahrain	Bahrain	Bahrain
Belgium	Brussels	UAE	Dubai
Luxembourg	Luxembourg	Abu Dhabi	Abu Dhabi
Austria	Vienna	Turkey	Istanbul
France	Paris	South Africa	Johannesburg
Italy	Milan		

Asia-Pacific (50)

China	Shanghai	Korea	Seoul	Singapore	Singapore
Beijing	Taiwan	Taipei	Taipei	Singapore	Singapore
Dalian	Taipei	Taipei	Taipei	Indonesia	Jakarta
Tianjin	Taipei	Taipei	Taipei	India	New Delhi
Qingdao	Taipei	Taipei	Taipei	Mumbai	Mumbai
Wuhan	Taipei	Taipei	Taipei	Ahmedabad	Ahmedabad
Suzhou	Taipei	Taipei	Taipei	Bangalore	Bangalore
Kunshan	Taipei	Taipei	Taipei	Chennai	Chennai
Changshu	Taipei	Taipei	Taipei	Myanmar	Yangon
Wuhan	Taipei	Taipei	Taipei	Thailand	Phnom Penh
Guangzhou	Taipei	Taipei	Taipei	Thailand	Phnom Penh
Shenzhen	Taipei	Taipei	Taipei	Thailand	Phnom Penh
Hebei	Taipei	Taipei	Taipei	Thailand	Phnom Penh
Nanjing	Taipei	Taipei	Taipei	Thailand	Phnom Penh
Xiamen	Taipei	Taipei	Taipei	Thailand	Phnom Penh
Hong Kong	Taipei	Taipei	Taipei	Thailand	Phnom Penh
Hong Kong	Taipei	Taipei	Taipei	Thailand	Phnom Penh

The Americas (31)

USA	New York	Canada	Toronto
Washington, D.C.	Chicago	Calgary	Calgary
Atlanta	Houston	Mexico	Mexico City
Dallas	Los Angeles	Brazil	Sao Paulo
San Francisco	Boston	Chile	Santiago

● MHBK Overseas Branches and Sub-branches
 ▲ MHBK Representative Offices
 ■ MHBK Overseas Subsidiaries etc.
 ◆ MHSK, MHTB, or Asset Management One Overseas Subsidiaries etc.

瑞穂夥伴



感謝各位的聆聽

本資料僅為提供資訊而製作，非供招攬特定交易之用。本資料所根據之資訊，雖經判斷為可得信賴之資訊，惟不擔保其正確性與確實性。在此所記載之內容，可能未經通知即予變更。投資與交易相關之最後決定，惠請客戶自行判斷。本資料之著作權歸屬瑞穗銀行，不問目的為何，未經許可一律禁止引用或複製。