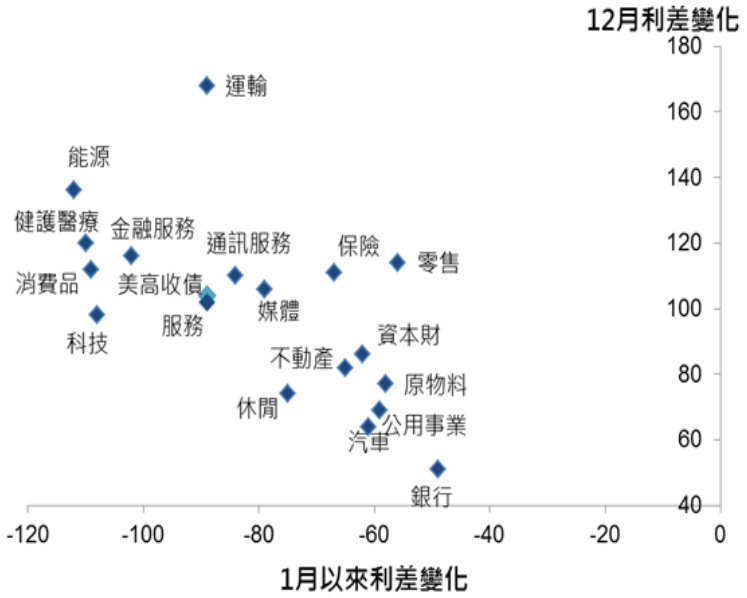
中國信託銀行
CTBC BANK

Market Daily

2019/1/17

今日Spotlight

美高收債反彈,各產業表現反應12月跌勢



資料來源：ICE Data Indices，2019/1/16

重點提示

<總經>聯準會月底的利率會議或將釋出風向球

<Rates利率>美國公債利率受避險情緒降溫而走揚，未反應昨日褐皮書相關內容

<Credit 信用>美高收債漲勢要延續須見更多利多支持，新興債市首選財政體質較佳者

<美國>金融股財報優於預期，提振美股創近一個月新高

<成長型> 貿易保護與企業展望尚處負向氛圍，指數仍將向下震盪

<匯市>加拿大央行維持利率不變，維持加幣短期穩中偏弱走勢的看法

總體展望與債券市場

<總經>聯準會月底的利率會議或將釋出風向球

聯準會褐皮書的11月底至1月初統計顯示，12個區域內有8個回報經濟略高於溫和成長，但受訪者指出，由於金融市場的波動性加大、短期利率上漲、能源價格下跌、以及貿易和政治不確定性加劇等緣故，許多地區的樂觀情緒呈現降溫。勞動市場吃緊的狀況依舊，故工資持續上揚，企業在招聘技術性員工更形困難。無獨有偶，堪薩斯聯準會分行主席於日前亦發表談話指出，隨著利率接近目標，決策需要耐心。暫停利率正常化的過程可以給我們時間進行評估，決定經濟是否達到長期增長率。換言之，中美貿易爭端、政府關門等事件已開始對經濟產生負面效應，成為決策上的另一個變數，聯準會1月底的會後聲明與記者會方有機會得知Powell釋出的風向球為何。本行認為，全球經濟放緩，金融市場波動加大，能源價格的崩跌舒緩通膨壓力，同時美國政府關門以及英國脫歐之政治事件持續對景氣帶來下行風險，聯準會短線升息的必要性逐步降低，將持續關注政治事件對金融市場是否帶來衝擊。

<Rates利率>美國公債利率受避險情緒降溫而走揚，未反應昨日褐皮書相關內容

中國信託銀行
CTBC BANK

Market Daily

受到銀行類股的業績優於預期，輔以英國首相的不信任投票亦未過關，雙雙沖淡投資人的避險情緒，使得美國指標利率一開盤即見走揚，盤中亦見交易商售出公債鎖定承銷的公司債價格(本月公司債發行規模超過600億美元)，也對利率的推升添加助力。反倒是褐皮書相對悲觀的內容未激起市場的反應，故收盤見十年期公債利率上漲1.7個基點至2.725%。如同上述內容所言，褐皮書顯示經濟仍處於溫和成長，但勞動市場緊俏也持續影響薪資通膨的變化，若聯準會本月會議不改其先前基調，本行也會維持第一季十年期公債利率2.9%的看法不變。

<Credit 信用>美高收債漲勢要延續須見更多利多支持，新興債市首選財政體質較佳者

美國銀行業財報利多及油價回升支持投資信心，美歐高收債指數利差均收斂10個基本點以上。美高收益債初級市場開始出現活絡跡象，昨日有2家企業利用風險偏好回升時進入市場發債，1月以來共15億美元債券定價，打破去年12月零發行的窘境。去年10月申請破產保護的Sears與該公司董事旗下的避險基金達成52億美元之收購要約，可望避免破產與425家門市關門，不過最終還需無擔保債權人於1/31前同意才能完成，就算Sears能避免破產，但在電商崛起的環境下，未來挑戰仍多，而本週可能還有另一家兒童服飾零售商Gymboree Group將宣布破產，傳統零售業仍屬較為脆弱的產業。雖然1月以來美國高收益債指數已反彈3%、收復去年12月份跌幅，但後續須見到更多相關於企業獲利之利多，才有助於債市持續走揚。新興債市以主要貨幣主權債指數上漲0.25%優於當地貨幣債，其中土耳其債指數上漲0.83%最為強勢。土耳其央行如預期維持基準利率於24%不變，雖然通膨已自15年高點下滑，會後聲明亦顯示國內需求及進口物價均朝正向發展，但央行現階段以穩定物價為優先，除非看到通膨下行趨勢確立，否則暫時應不會採取降息的動作；然另一方面，土耳其總統Erdogan不斷呼籲央行降息，土耳其央行獨立性仍有隱憂，加上與美國間緊張關係又再升溫，即使土耳其債指數過去1個月上漲2.4%，本行對土耳其暫持保守態度，建議仍以體質佳的新興債市為優先選擇。

投資策略

<美國>金融股財報優於預期，提振美股創近一個月新高

標普500指數昨日(1/16)收高0.2%至2616點，創下2018/12/13以來新高，在近期跌勢中收復近半失地，主要由金融及原物料類股領漲，核心消費及通訊服務表現落後。美國銀行及高盛公布4Q18獲利優於預期，顯示美國經濟和消費力道仍強勁，激勵股價分別上漲9.5%、7.2%。美鋁預估今年全球鋁市場的產量缺口將擴大，這可能有助緩解中美貿易戰進一步侵蝕鋁價的擔憂，同時公布4Q18獲利亦優於市場預期，帶動原物料類股反彈。展望2019年標普500企業獲利，GDP成長放緩、較高資金成本、以及較高人力成本皆壓抑企業獲利成長，預估2019年獲利成長將為6~7%，略低於長期平均水準11%，標普500指數一舉突破2600點頸線關鍵位置，已接近短線漲幅滿足點，預期回檔測試壓力將逐漸加溫。

中國信託銀行
CTBC BANK

Market Daily

<成長型> 貿易保護與企業展望尚處負向氛圍，指數仍將向下震盪

昨日(1/16)MSCI(摩根史坦利資本國際)十一大產業漲跌互見，核心消費下跌0.7%最為疲弱，金融持續受到財報激勵相對優異(+1.6%)，受惠企業稅降低和聯準會2018年積極升息，美國銀行、高盛銀行財報結果優於市場預期，疊加12月股價剛歷經過大幅修正，令前述股價分別漲逾7%及9%。從市場先前的預估趨勢來看，4Q18會是MSCI金融指數的獲利高峰，1Q19營收與盈餘成長就會滑落，因美有經濟趨緩風險、歐元區製造業指數也持續往50榮枯線靠攏、均線空頭排列，種種訊號皆讓MSCI金融股指數1Q19仍有震盪風險。

成長型產業仍舊波動顯著，次產業中以貿易戰連動性高的半導體與汽車相對走弱，美國政府仍考慮對高科技產品加大保護政策，汽車產業也還是貿易戰的最大風險，福特汽車(Ford Motor)公布遜於市場預期的獲利，收盤下跌6%。歐洲汽車製造商協會 (EAMA) 最新數據顯示，2018年歐洲汽車銷量出現衰退，此前中國汽車工業協會 (CAAM)也公布中國車市罕見衰退的數據，主要原因包含:1).歐盟制定的全球輕型車測試規範(WLTP)於2018年上路、2).中國汽車購置稅減半政策於2018年退場、3).景氣放緩以及貿易保護(如中美貿易戰等)，機構預估2019年全球車市也將僅有1%的成長，則進入2019年成長型產業雖然整體相對穩健，然次產業族群輪動更為顯著，本行認為須待政策干擾、企業展望大致釐清後，才有相對穩健走揚的格局出現。

<匯市>加拿大央行維持利率不變，維持加幣短期穩中偏弱走勢的看法

加拿大央行會議維持利率在1.75%不變，一如市場所預期。今(2019)年加拿大央行升息的步伐可能會比去年市場所預期的來得更為緩慢，能源和房地產部門的疲弱加重央行的壓力。去年時預期加拿大央行今年會有3次的加息機率，目前市場認為今年可能只剩下1次、甚至不升息。同時央行下修2018年第4季的經濟增長率，從2.3%下調到1.3%；通膨也從原先的2.3%下調到2%。預計2019年的經濟增長弱於原先預期，中性利率水平需要更多的時間來調整到位，低增長、低通膨可能是2019年的經濟寫照，維持加幣短期穩中偏弱走勢的看法。

中國信託銀行
CTBC BANK

Market Daily

主要股價指數表現

	LAST	1D%	5D%	MTD	YTD
MSCI世界指數	1966.50	0.1%	0.8%	4.4%	4.4%
S&P 500指數	2616.10	0.2%	1.2%	4.4%	4.4%
道瓊STOXX 50指數	2833.94	0.1%	0.6%	2.7%	2.7%
法蘭克福指數	10931.24	0.4%	0.3%	3.5%	3.5%
英國富時綜合指數	3769.07	-0.3%	-0.5%	2.6%	2.6%
日經225指數	20442.75	-0.5%	0.1%	2.1%	2.1%
澳洲AS30指數	5893.71	0.4%	0.9%	3.2%	3.2%
MSCI泛太平洋指數	152.37	-0.1%	0.8%	3.9%	3.9%
MSCI新興市場指數	1009.39	0.4%	1.5%	4.5%	4.5%
MSCI拉丁美洲指數	2833.82	0.2%	0.4%	10.4%	10.4%
巴西聖保羅指數	94393.07	0.4%	0.8%	7.4%	7.4%
MSCI新興歐洲指數	310.12	1.0%	1.7%	6.3%	6.3%
俄羅斯RTS美元指數	1152.99	0.4%	1.5%	7.9%	7.9%
MSCI新興亞洲指數	500.59	0.4%	1.5%	3.1%	3.1%
韓國KOSPI指數	2106.10	0.4%	2.0%	3.2%	3.2%
中國上海綜合指數	2570.42	0.0%	1.0%	3.1%	3.1%
香港中國企業指數	10555.52	0.5%	1.9%	4.3%	4.3%
香港恒生指數	26902.10	0.3%	1.7%	4.1%	4.1%
台灣加權指數	9763.81	-0.4%	0.3%	0.4%	0.4%
印度SENSEX指數	36321.29	0.0%	0.3%	0.7%	0.7%
MSCI東南亞指數	795.37	0.0%	1.7%	4.7%	4.7%
MSCI科技指數	219.99	0.0%	0.7%	3.3%	3.3%
MSCI非核心消費指數	235.44	-0.1%	-0.2%	5.5%	5.5%
MSCI工業指數	230.53	0.1%	0.6%	4.8%	4.8%
MSCI金融指數	109.80	1.6%	3.1%	6.6%	6.6%
MSCI地產指數	202.90	0.4%	2.4%	5.0%	5.0%
MSCI原物料指數	234.47	0.0%	-0.7%	3.0%	3.0%
MSCI能源指數	196.08	-0.4%	-0.3%	7.3%	7.3%
MSCI健護指數	236.29	-0.2%	0.5%	2.8%	2.8%
MSCI核心消費指數	211.37	-0.7%	0.0%	1.2%	1.2%
MSCI電信指數	65.22	-0.3%	0.5%	5.7%	5.7%
MSCI公用事業指數	127.88	0.1%	0.4%	1.5%	1.5%

原物料

	LAST	1D%	5D%	MTD	YTD
布蘭特原油	60.56	1.4%	0.0%	13.9%	13.9%
黃金	1293.61	0.3%	0.0%	0.9%	0.9%
銅	5938.25	0.9%	0.0%	-0.2%	-0.2%
標普農產品價格指數	287.62	0.5%	-1.6%	1.3%	1.3%

資料來源：Bloomberg，截至 1/16收盤

外匯報價—外幣兌外幣

國際匯價	代號	最新價	1D	5D	1M	YTD
美元指數	DXY Curncy	96.06	0.02%	0.41%	-1.07%	-0.36%
歐元兌美元	EURUSD Curncy	1.1392	-0.18%	-0.67%	0.39%	-0.45%
英鎊兌美元	GBPUSD Curncy	1.2885	0.19%	0.32%	2.07%	1.46%
美元兌日圓	USDJPY Curncy	109.09	0.38%	0.56%	-3.31%	-1.07%
美元兌瑞朗	USDCHF Curncy	0.9903	0.25%	0.69%	-0.26%	0.58%
美元兌加幣	USDCAD Curncy	1.3255	-0.08%	-0.09%	-1.13%	-2.81%
澳幣兌美元	AUDUSD Curncy	0.7168	-0.46%	-0.65%	-0.15%	1.72%
紐幣兌美元	NZDUSD Curncy	0.6776	-0.60%	-0.82%	-0.40%	0.86%
美元兌南非幣	USDZAR Curncy	13.692	-0.33%	-1.07%	-4.89%	-5.13%
美元兌境外人民幣	USDCNY Curncy	6.7580	-0.04%	-0.13%	-2.02%	-1.67%
美元兌境內人民幣	USDCNH Curncy	6.7621	-0.17%	0.03%	-2.02%	-1.74%
美元兌新台幣	USDTWD Curncy	30.831	0.04%	0.09%	-0.13%	0.32%

外匯報價—外幣兌台幣

	代號	收盤	1D	5D	1M	YTD
美元兌台幣	USDTWD Curncy	30.83	0.04%	0.09%	-0.13%	0.32%
歐元兌台幣	EURTWD Curncy	35.1234	-0.63%	-1.05%	0.54%	-0.16%
日圓兌台幣	JPYTWD Curncy	0.2826	-0.32%	-0.42%	3.33%	1.51%
英鎊兌台幣	GBPTWD Curncy	39.70	0.17%	0.44%	1.95%	2.06%
加幣兌台幣	CADTWD Curncy	23.2540	0.10%	0.19%	1.03%	3.52%
澳幣兌台幣	AUDTWD Curncy	22.0962	-0.44%	-0.54%	-0.23%	2.24%
紐幣兌台幣	NZDTWD Curncy	20.8840	-0.66%	-0.77%	-0.46%	1.87%
離岸人民幣兌台幣	CNYTWD Curncy	4.5623	0.10%	0.24%	1.97%	2.22%
南非幣兌台幣	ZARTWD Curncy	2.251	0.25%	1.12%	4.99%	6.26%

債券指數

Benchmark	PX_Last	1D %	5D %	MTD %	YTD %	殖利率	信用利差	存續期間
美林全球債指數	259.54	-0.14%	-0.2%	0.6%	0.6%	2.03	57	7.00
美林美國投資債指數	2853.892	0.04%	0.2%	0.6%	0.6%	4.22	154	6.89
美林歐洲投資債指數	292.71	0.06%	0.4%	0.2%	0.2%	1.32	160	5.02
美林亞洲投資債指數	228.109	0.08%	0.2%	1.0%	1.0%	5.06	246	4.76
美林點心債綜合指數	133.602	0.12%	0.3%	1.2%	1.2%	4.03	84	2.45
美林全球高收益債指數	374.868	0.26%	0.3%	2.9%	2.9%	6.89	481	3.94
美林美國高收益債指數	1277.069	0.31%	0.4%	3.7%	3.7%	7.13	455	4.03
美林歐洲高收益債指數	297.319	0.34%	0.7%	1.4%	1.4%	4.56	488	3.92
美林亞洲高收益債指數	529.234	0.23%	0.6%	1.6%	1.6%	9.72	720	2.65
美林新興政府債指數	1353.149	0.25%	0.4%	2.2%	2.2%	6.25	358	7.07
美林新興企業債指數	463.86	0.18%	0.5%	1.9%	1.9%	6.38	378	5.15
美林亞當債指數	175.817	0.11%	0.4%	2.6%	2.6%	5.17	-	-
美林當地貨幣債指數	167.704	0.12%	0.3%	3.0%	3.0%	6.64	-	-

資料來源：美林，債券指數截至1/16收盤。

*殖利率、利差與存續期間截至 1/11

中國信託銀行
CTBC BANK

Market Daily

Disclaimer on Use of Information and Materials:

The information and materials contained in this document are produced by CTBC Private Banking of CTBC Bank Co., Ltd. (Singapore Branch, hereinafter referred to as "the Bank") obtained from diverse sources and are only intended for its clients who are either (i) " professional investors " as defined under the Securities and Futures Ordinance, Hong Kong; and/or (ii) "accredited investors" as defined under the Securities and Futures Act, Singapore and/or (iii) such other professional investors located in or resident in jurisdictions that do not restrict the distribution of such information and materials. All interested prospective investors are required to seek appropriate professional advice and observe all relevant restrictions in his/hers/ their respective jurisdictions. This document is strictly for information purposes only and any information or opinion expressed should not be considered as an offer or solicitation to invest or deal in any of the securities mentioned herein. The information and materials whether provided by the Bank or other information provider are not intended to provide professional advice and should not be relied upon in that regard. The Bank accepts no liability or responsibility whatsoever for any damage or loss arising from the use of the information and materials in this document. The Bank shall not be held liable in any way in respect of any such information and/or materials herein under any circumstances. The Bank reserves ALL rights to change the contents of this document at any time without prior notice and liability whatsoever.