



Market Daily

2019/3/19

今日Spotlight

蘋果春季發表會再次彰顯終端需求轉換



資料來源：BuzzFeed News、Apple、中國信託商業銀行整理，
2019/3/14

重點提示

總經&利率

- 海外景氣疲弱，日本2月出口增速令市場失望
- 日央態度在主要國家中較強硬但不會太久

投資策略

- 美股資金買盤開始回籠，有利美股2Q19延續漲勢
- 成長型產業即將進入基本面檢視的財報季，留意漲多修正風險
- 歐洲金融債佈局優先考量資產體質佳者；新興主要貨幣主權債為相對穩健之資產類別
- 本週外匯市場重點觀察各國央行會議，預期美元維持高檔震盪格局不變

總體經濟與利率市場展望

<總經>海外景氣疲弱，日本2月出口增速令市場失望

日本1月出口年衰退8.4%，創2016年最大衰退幅度，原市場預期2月出口表現應有所改善，惟仍繳出2月出口回落1.2%的成績，2月進口下滑6.7%，貿易順差較市場原預期略擴大至3,390億日圓。結合1、2月數據與2018年第四季相比，日本出口至主要國家中，美歐出口增速表現尚屬平穩，但出口至中國表現有較大幅度回調，顯示中國經濟的疲弱開始脫累日本外需景氣，需慎防不振外需拖累較為強健的日本內需景氣。

<利率>日央態度在主要國家中較強硬但不會太久

日央利率會議甫結束，多符合市場預期，維持基準利率-0.1%，也將10年期日本國債殖利率目標維持在0%左右。經濟展望方面，日本央行下修對出口、工業生產及海外經濟評估，這並不意外，近期舉凡機器訂單、貿易數據成績均遠低市場預期，下行趨勢看來沒有轉向。不過整體來看，與其它主要國家比，日央貨幣政策態度相對沒有那麼鴿派，日央對現今日本經濟維持緩慢擴張評估，並認為收入和支出的良性循環沒有改變。展望後市，在全球景氣放緩背景下，日央仍應希望呵護



Market Daily

日景氣復甦嫩芽，推估日央仍會衡量日圓與日債殖利率相對水準，不排除4月央行會議中，貨幣政策轉趨鴿派的可能，維持日十年國債利率低檔震盪格局的研判。

投資策略

<美國> 美股資金買盤開始回籠，有利美股2Q19延續漲勢

美股週一(3/18)三大指數同步收漲，標普500指數上漲0.4%收2832點，重新站上2800點關口，美國西德洲原油價格創近四個月高點，能源股漲勢如虹，帶動金融類股，及循環類股包括非核消費、工業、科技等一併收紅，防禦性類股房地產、公用事業表現趨弱。在聯準會偏鴿後，絕大部份投資人相信此波景氣疲弱只是周期中的修正，而不是周期的結束，儘管美中貿易談判仍膠著，川普為避免市場失望，最好的辦法就是延長協議時間，令投資人保持信心，上週美股買盤開始回籠，單週淨流入創下去年3月中旬以來新高，整體而言，標普500指數此前花了二個禮拜左右時間在2800點關卡拉鋸，最大修正幅度僅2%，消化了不少獲利賣盤。由盤面觀察美股漲勢全面，成交量也配合得宜，加上投資槓桿水位偏低，整體投資氣氛並沒有過熱，預估後市仍有餘力上漲，本週觀察聯準會議對於景氣展望的描述及縮表的看法。

<成長型產業> 即將進入基本面檢視的財報季，留意漲多修正風險

昨日(3/18)MSCI(摩根史坦利資本國際)十一大產業多數走揚，能源因減產協議或將再延長漲幅較大(+1.3%)，非循環型產業如健護、公用事業與通訊服務則小幅下跌。成長型產業雖然持續走揚，但動能持續減弱，尤其次產業領頭羊半導體出現下滑，同時上週提振市場的Apple(蘋果)發表會將於3/25舉行，Apple卻意外地於昨日官網公布新款iPad Air 與 iPad Mini，顯示發表會將完全聚焦在軟體服務，相對壓抑晶片與硬體相關族群，且於Apple軟體發表會過後，市場將進入1Q19財報公布，對於2019年初至今的強勁反彈，基本面的疲弱與背離仍會帶來負面干擾，本行維持短線漲多將有適度修正的風險，但對科技產業長線維持正向看待，待再次去化風險震盪後，迎接2Q19產業旺季將能有更穩健的走勢。

<信用> 歐洲金融債佈局優先考量資產體質佳者；新興主要貨幣主權債為相對穩健之資產類別

歐債在昨日成熟債市中漲勢領先，歐高收債指數利差收斂6個基點，金融債為領漲族群。德意志銀行與德國商業銀行發布聲明證實將啟動政府支持下的合併談判，規模較大的德意志銀行為收購方是目前較可能的併購結構，若兩者合併資產規模可望達1.8兆歐元、成為歐洲第四大銀行。短線消息面對金融債帶來支撐，但目前處初步談判階段，尚有眾多問題待解決：(1)市場關注併購所需成本，德意志銀行可能需向股東或經由出售資產管理公司DWS Group籌措約80億歐元資金，然根據Bloomberg估算，未來每年可結省之成本僅22億，要獲歐洲央行及監管機構核准將為一大挑戰；(2)德意志銀行營收連續3



Market Daily

年下滑，目前尚看不到改善跡象，納入德國商業銀行能否達到綜效有待商榷；(3)德意志銀行槓桿比例未改上升趨勢；歐洲金融債挑選仍應以資產體質較佳者為優先。

美元及美債持續低檔盤整支持新興債市普遍上漲，主要貨幣主權債指數收高0.24%最為強勁，惟南非債下跌0.05%，因南非電力公司Eskom表示本週將進一步限電，全國性電力短缺問題持續惡化，可能直接影響企業投資信心，過去1週南非公債指數累積已走低0.3%；另外，印度第二大航空公司Jet Airways India表示因缺乏流動性，原訂於3/19之利息支付將延期，為今年來第三次違約，目前正制定重組計畫，航班亦被迫停飛，Jet Airways India主要貸款人印度國家銀行希望在1週內達成最終解決方案，預計需至少850億印度盧比才有助於解決目前困境。儘管新興債市過去一週受惠市場對聯準會寬鬆貨幣政策預期及全球風險偏好情緒改善而上漲，負面消息卻不斷，尤其來自於企業面的問題並未反映在價格之上，新興主要貨幣主權債屬現階段較穩健之標的。

<匯市>本週外匯市場重點觀察央行會議，預期美元維持高檔震盪格局不變

本週外匯市場重要觀察因子集中在各個國家的央行會議，其中最重要為3/21的美國聯準會會議，而英國央行和台灣央行也在同一日進行利率會議，在市場觀望氣氛之下，昨(18)日外匯市場變化幅度較小，美元指數小幅走貶0.1%至96.5，英鎊小幅走貶0.3%至1.3255，不過盤中一度貶破1.32，主要是因英國下議院議長宣布，先前提出過的脫歐協議若沒有重大修改，將不得在本次會期再要求國會表決。此作法將使得脫歐僅延後至6月底便可完成協議的機會降低。美國聯準會會議本次不會升息應已是市場共識，不過目前利率期貨隱含6月升息的機率也極低，會議後6月升息的機率的變化將是美元後續走勢的重要觀察因子，本行基準情境為美元維持上有壓、下有撐的震盪格局。



Market Daily

主要股價指數表現

	LAST	1D%	5D%	MTD	YTD
MSCI世界指數	2117.99	0.4%	2.1%	1.5%	12.4%
S&P 500指數	2832.94	0.4%	1.8%	1.7%	13.0%
道瓊STOXX 50指數	3123.03	0.3%	2.4%	3.1%	13.2%
法蘭克福指數	11657.06	-0.2%	1.0%	1.2%	10.4%
英國富時綜合指數	4000.03	0.8%	2.3%	2.9%	8.8%
日經225指數	21584.50	0.6%	2.2%	0.9%	7.8%
澳洲AS30指數	6283.58	0.3%	0.3%	0.5%	10.1%
MSCI泛太平洋指數	160.40	0.9%	2.1%	1.1%	9.3%
MSCI新興市場指數	1069.26	1.1%	2.7%	1.7%	10.7%
MSCI拉丁美洲指數	2874.15	0.8%	2.8%	1.9%	12.0%
巴西聖保羅指數	99993.92	0.9%	2.0%	4.6%	13.8%
MSCI新興歐洲指數	322.80	1.2%	3.5%	1.4%	10.4%
俄羅斯RTS美元指數	1213.35	1.4%	3.1%	2.1%	13.5%
MSCI新興亞洲指數	540.36	1.2%	2.7%	2.1%	11.3%
韓國KOSPI指數	2179.49	0.2%	1.9%	-0.7%	6.8%
中國上海綜合指數	3096.42	2.5%	2.3%	5.3%	24.2%
香港中國企業指數	11674.83	1.4%	3.5%	2.7%	15.3%
香港恆生指數	29409.01	1.4%	3.2%	2.7%	13.8%
台灣加權指數	10512.70	0.7%	2.6%	1.2%	8.1%
印度SENSEX指數	38095.07	0.2%	2.8%	6.2%	5.6%
MSCI東南亞指數	795.95	0.6%	1.6%	-0.5%	4.8%
MSCI科技指數	251.70	0.4%	2.8%	3.3%	18.2%
MSCI非核心消費指數	247.31	0.7%	1.8%	0.5%	10.8%
MSCI工業指數	250.91	0.7%	1.5%	-0.3%	14.1%
MSCI金融指數	115.55	0.9%	3.0%	1.0%	12.1%
MSCI地產指數	218.76	0.0%	1.0%	2.3%	13.2%
MSCI原物料指數	252.57	0.5%	1.5%	0.5%	10.9%
MSCI能源指數	210.42	1.3%	3.4%	2.3%	15.1%
MSCI健護指數	248.32	-0.1%	2.1%	1.0%	8.0%
MSCI核心消費指數	230.00	0.4%	1.9%	2.8%	10.1%
MSCI電信指數	68.97	-0.4%	0.6%	2.3%	11.8%
MSCI公用事業指數	138.04	0.0%	1.2%	2.2%	9.6%

原物料

	LAST	1D%	5D%	MTD	YTD
布蘭特原油	66.91	0.6%	1.3%	1.7%	25.8%
黃金	1303.70	0.1%	0.8%	-0.7%	1.7%
銅	6458.00	0.2%	0.4%	-1.5%	8.6%
標普農產品價格指數	278.00	-0.3%	3.2%	0.0%	-2.1%

資料來源：Bloomberg, 截至3/18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	DXYS Curncy	96.52	-0.07%	-0.03%	-0.39%	0.13%
歐元兌美元	EURUSD Curncy	1.1337	0.10%	0.09%	0.36%	-0.93%
英鎊兌美元	GBPUSD Curncy	1.3255	-0.26%	-0.62%	2.84%	4.38%
美元兌日圓	USDJPY Curncy	111.43	-0.04%	0.23%	0.87%	1.05%
美元兌瑞朗	USDCHE Curncy	1.0014	-0.07%	-0.27%	-0.38%	1.71%
美元兌加幣	USDCAD Curncy	1.3334	-0.01%	0.24%	0.68%	-2.23%
澳幣兌美元	AUDUSD Curncy	0.7104	0.27%	0.14%	-0.52%	0.81%
紐幣兌美元	NZDUSD Curncy	0.6853	0.10%	-0.07%	-0.22%	2.01%
美元兌南非幣	USDZAR Curncy	14.449	0.33%	0.19%	2.62%	0.11%
美元兌境外人民幣	USDCNY Curncy	6.7131	-0.01%	0.09%	-0.89%	-2.40%
美元兌境內人民幣	USDCNH Curncy	6.7208	0.11%	0.29%	-0.73%	-2.34%
美元兌新台幣	USDTWD Curncy	30.832	-0.18%	-0.25%	-0.06%	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	-0.18%	-0.25%	-0.06%	0.32%
歐元兌台幣	EURTWD Curncy	34.9902	0.06%	0.37%	0.58%	-0.54%
日圓兌台幣	JPYTWD Curncy	0.2766	-0.14%	-0.50%	-0.93%	-0.65%
英鎊兌台幣	GBPTWD Curncy	40.85	-0.44%	-0.91%	2.76%	5.01%
加幣兌台幣	CADTWD Curncy	23.1156	-0.14%	-0.51%	-0.76%	2.91%
澳幣兌台幣	AUDTWD Curncy	21.8992	0.06%	-0.12%	-0.61%	1.33%
紐幣兌台幣	NZDTWD Curncy	21.0950	-0.18%	-0.49%	-0.29%	2.90%
離岸人民幣兌台幣	CNYTWD Curncy	4.5915	-0.16%	-0.36%	0.81%	2.87%
南非幣兌台幣	ZARTWD Curncy	2.131	-0.57%	-0.57%	-2.73%	0.61%

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	262.5	0.10%	0.3%	0.6%	1.5%	1.88	49	7.03
美林美國投資債指數	2942.383	0.06%	0.1%	1.0%	3.5%	3.85	126	7.00
美林歐洲投資債指數	299.704	0.13%	0.3%	0.8%	2.6%	0.94	124	5.03
美林亞洲投資債指數	235.603	0.20%	0.5%	1.1%	4.1%	4.53	202	4.75
美林點心債綜合指數	134.783	0.04%	0.0%	0.2%	2.1%	3.73	74	2.33
美林全球高收益債指數	387.539	0.12%	0.6%	0.5%	6.2%	6.09	410	3.62
美林美國高收益債指數	1316.749	0.06%	0.4%	0.4%	6.7%	6.42	395	3.68
美林歐洲高收益債指數	307.84	0.15%	0.5%	0.7%	4.9%	3.56	390	3.47
美林亞洲高收益債指數	562.872	0.42%	1.1%	2.3%	8.0%	7.94	534	2.62
美林新興政府債指數	1402.265	0.24%	0.6%	0.5%	5.8%	5.80	322	7.19
美林新興企業債指數	479.126	0.16%	0.4%	0.9%	5.1%	5.81	331	5.13
美林高收益債指數	179.332	0.21%	0.4%	-0.2%	4.1%	4.91	-	-
美林當地貨幣債指數	170.614	0.33%	0.6%	0.0%	4.6%	6.37	-	-

資料來源：美林，債券指數截至3/18收盤。

*殖利率、利差與存續期間截至3/15



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.