中國信託銀行
CTBC BANK

Market Daily

2017/08/17

環球概覽

- 日本7月日圓計價出口年增率從9.7%上升至13.4%，依美元計價出口年增率由4.2%上升至5.1%；以日圓計價進口年增率從15.5%上升至16.3%，依美元計價進口年增率由9.7%下降至7.8%，進口年增率低於市場預期；貿易順差下降至4188億日圓，但高於市場預期。

- 美國7月新屋開工減4.8%至115.5萬單位，遜於市場預期。營建許可亦減4.1%至122.3萬單位，也遜於預期。

股市短評

<美國>美股週三收高，惟企業界對川普劃清界線，漲幅收斂，S&P500 上漲 0.14%至 2468 點，美國聯準會公佈會議紀錄顯示部份官員因近期通膨放緩，對升息仍有疑慮，多數官員支持 9 月啟動縮表，市場預期美國於 12 月升息的機率由 50%降至 40%。今年以來美股不受升息 2 次打擊持續上揚，這要歸功於全球央行 QE 使得全球市場資金充沛，如今聯準會即將縮表，縮表意味在市場收資金，相較升息所產生的漣漪效應更迅速且廣泛，或將造成市場的劇烈波動，另一方面，美國財政急迫感恐將牽制聯準會的緊縮步伐，基於以上理由，聯準會有必要安撫市場情緒，且保有彈性的空間，故不難理解聯準會態度偏向鴿派。本行認為國際油價回溫，加上美國薪資成長持穩有利拉升通膨展望，無論是先升息再縮表，或縮表與升息交互輪替，聯準會緊縮的方向是不變的，密切關注市場對於縮表的反應及 9 月底財政預算案的演變。

<健護>昨日 MSCI 各產業類股普遍上漲作收，唯獨能源類股下跌，因全球供給依舊向上攀升的隱憂揮之不去。川普與北韓間的國際緊張關係緩和讓各產業止跌回穩，但川普又掀起了政治圈波瀾，其中默克藥廠執行長 Frazier 表示，因不能容忍種族極端主義的存在，辭去製造業諮詢委員一席，健護類股似乎在此事件上並沒有太大的負向解讀。展望健護產業樂觀前景不變，非經濟因素(川普與北韓緊張關係)干擾緩和後，反倒創造出較先前更好的評價面優勢，近期價格修正較多的生技與醫療設備，也在題材配合下上漲，如高盛樂觀看好 Biogen 治療阿滋海默症實驗藥物 aducanumab 未來的成功機率與獲利潛力，激勵 Biogen 昨日上漲逾 2%。

主要股價指數表現

	LAST	1D%	5D%	MTD	YTD
MSCI世界指數	1954.04	0.2%	-0.4%	-0.3%	11.6%
S&P 500指數	2468.11	0.1%	-0.2%	-0.2%	10.2%
道瓊STOXX 50指數	3081.45	0.6%	-0.7%	-0.2%	2.4%
法蘭克福指數	12263.86	0.7%	0.9%	0.8%	6.8%
英國富時綜合指數	4075.81	0.7%	-0.7%	0.8%	5.2%
日經225指數	19729.28	-0.1%	0.0%	-1.2%	3.2%
澳洲AS30指數	5830.82	0.5%	0.2%	1.3%	2.0%
MSCI太平洋指數	159.04	0.3%	-0.9%	-0.4%	17.8%
MSCI新興市場指數	1060.27	0.7%	-0.8%	-0.3%	23.0%
MSCI拉丁美洲指數	2805.18	1.2%	0.8%	2.2%	19.8%
巴西聖保羅指數	68594.30	0.3%	1.4%	4.7%	13.9%
MSCI新興歐洲指數	318.03	0.6%	-0.8%	1.0%	7.1%
俄羅斯RTS美元指數	1029.76	0.2%	-0.5%	1.5%	-10.6%
MSCI新興亞洲指數	531.20	0.6%	-1.2%	-0.7%	26.8%
韓國KOSPI指數	2348.26	0.6%	-0.8%	-2.2%	15.9%
中國上海綜合指數	3246.45	-0.1%	-0.9%	-0.2%	4.6%
香港中國企業指數	10817.88	0.7%	-1.3%	0.6%	15.1%
香港恒生指數	27409.07	0.9%	-1.3%	1.6%	24.6%
台灣加權指數	10290.39	-0.2%	-1.7%	-1.3%	11.2%
印度SENSEX指數	31770.89	1.0%	-0.1%	-1.7%	19.3%
MSCI東南亞指數	780.93	0.1%	-0.6%	-1.1%	15.2%
MSCI科技指數	199.61	0.3%	0.6%	1.2%	23.8%
MSCI非核心消費指數	219.15	0.3%	-0.7%	-0.8%	11.6%
MSCI工業指數	239.96	0.3%	-0.3%	0.2%	12.9%
MSCI金融指數	117.99	0.1%	-1.0%	-0.5%	11.1%
MSCI地產指數	205.50	0.3%	-0.3%	-0.2%	8.1%
MSCI原物料指數	250.81	1.2%	0.1%	-0.1%	13.0%
MSCI能源指數	192.82	-0.6%	-3.5%	-4.3%	-12.0%
MSCI健護指數	218.77	0.2%	-0.1%	-1.2%	13.5%
MSCI核心消費指數	230.70	0.3%	0.4%	0.3%	11.2%
MSCI電信指數	70.40	0.0%	-0.9%	-1.2%	1.3%
MSCI公用事業指數	131.00	0.4%	0.9%	2.6%	14.0%

資料來源：Bloomberg, 截至8/16收盤

中國信託銀行
CTBC BANK

Market Daily

固定收益

<Rates>美國公債殖利率全面下跌，不如預期的新屋開工數據加上川普 CEO 顧問委員的解散以及午盤聯準會會議紀錄顯示，近期通膨走緩令聯準會官員對於升息更加謹慎，一些官員表態在通膨回溫前應暫緩升息，而今年宣布縮表的可能性高，美國 12 月利率期貨隱含升息機率由 48%降至 45%，10 年期公債殖利率下跌 5.1 基點至 2.22%。昨日除了公布聯準會 7 月 26-27 日會議紀錄外，兩位官員的公開談話繼續確立美國縮表及升息的趨勢；舊金山聯邦儲備銀行總裁 Williams 公開表示，聯準會目前利率正常化的進程已經走到一半，貨幣政策立場為繼續支持緩步升息，而克利夫蘭聯邦儲備銀行總裁 Mester 則表示聯準會不應等待通膨到 2%目標再行動，支持今年再升息一碼。歐洲方面，路透社報導稱歐洲央行總裁德拉吉將不會下周美國央行年會上發表新的政策訊息，德債殖利率小幅走升，德美利差小幅拉大推動歐元的走勢。整體而言，近期通膨放緩增加升息時點遞延的預期，本行認為，近期美元走緩加上油價回穩，7 月公布美國通膨數據雖不如預期但也有打底的跡象，在零售銷售數據大幅優於預期及貨幣貶值所帶來的輸入性通膨增溫的效果將支持年底通膨緩步打底，美國升息一碼的機率仍高，故本行維持 9 月宣布縮表、12 月升息的看法不變，10 年期公債殖利率緩步上行，年底 2.6-2.8%的看法不變。

外匯看板

<DM 貨幣>昨日亞洲盤和歐洲盤時間美元延續反彈態勢，路透社新聞報導，消息人士指出歐洲央行行長德拉吉將不會在 Jackson Hole 的央行年會上透露任何新的政策訊息，歐元因而下挫貶破 1.17 關卡。不過紐約盤時間匯市走勢突變，首先是在多名企業 CEO 退出白宮製造業委員會後，川普昨日在推特上宣布解散製造業委員會以及戰略與政策委員會，川普沒有在適當時機對種族歧視的議題做出表態，引起多名白宮官員不滿，有媒體新聞提及國家經濟委員會主席 Cohn(也是下任聯準會主席熱門人選)也因此心生不滿，雖近期美元走勢對政治雜音的反應略有鈍化，但白宮人事大地震仍對美元走勢有所壓抑。其後在凌晨兩點時，聯準會公布會議紀錄，其中提到 FOMC 委員一致同意開始縮表，但對今年是否再升息則頗有分歧，一些委員認為目前通膨不宜急於升息，會議記錄公布後美元急挫，非美貨幣中，商品貨幣升幅最大。本行認為美國通膨將緩步回溫，維持美元 Q3 反彈看法不變，但須留意政治面發展的影響。

原物料

	LAST	1D%	5D%	MTD	YTD
西德州原油	46.78	-1.6%	-5.6%	-5.9%	-12.9%
黃金	1283.27	0.9%	0.5%	1.1%	11.4%
銅	6496.50	2.4%	1.1%	3.2%	17.6%
農產品	278.27	-0.9%	-5.2%	-5.8%	-4.4%

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	258.717	0.0%	-0.2%	0.2%	5.8%	1.50	41	6.99
美林美國投資債指數	2866.06	0.3%	0.0%	0.2%	4.9%	3.12	116	7.19
美林歐洲投資債指數	293.894	0.0%	-0.1%	0.4%	1.8%	0.76	98	5.38
美林亞洲投資債指數	225.551	0.0%	0.1%	0.4%	4.3%	3.66	193	4.72
美林點心債綜合指數	124.616	0.1%	0.1%	0.3%	4.4%	5.01	136	2.23
美林全球高收益債指數	368.79	0.1%	-0.1%	-0.3%	7.7%	5.34	394	3.91
美林美國高收益債指數	1240.06	0.1%	-0.1%	-0.5%	5.6%	5.80	400	4.03
美林歐洲高收益債指數	300.348	0.1%	-0.1%	0.3%	5.3%	2.52	282	3.47
美林亞洲高收益債指數	526.384	0.1%	0.1%	0.4%	4.3%	6.33	471	3.12
美林新興政府債指數	1364.02	0.2%	0.2%	0.8%	8.0%	5.33	330	7.25
美林新興企業債指數	459.724	0.1%	0.1%	0.5%	7.7%	5.21	337	5.36
美林亞當債指數	169.55	-0.1%	-0.5%	0.0%	8.2%	4.62	-	6.66
美林當地貨幣債指數	167.681	0.4%	0.2%	0.0%	12.2%	5.48	-	5.53
美林全球可轉債指數	1555.82	0.3%	0.0%	-1.1%	10.2%	-	-	-

資料來源：美林,截至 8/16收盤，中國信託商業銀行整理。*殖利率、利差與存續期間截至 8/11。

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	93.54	-0.33%	0.51%	-1.67%	-8.48%
歐元兌美元	EURUSD Curncy	1.1767	0.27%	-0.46%	2.52%	11.89%
英鎊兌美元	GBPUSD Curncy	1.2891	0.17%	-0.95%	-1.26%	4.47%
美元對日圓	USDJPY Curncy	110.19	-0.43%	0.92%	-2.17%	-5.79%
美元對瑞朗	USDCHF Curncy	0.9658	-0.69%	0.42%	0.33%	-5.22%
美元對加幣	USDCAD Curncy	1.2618	-1.09%	-0.47%	-0.62%	-6.12%
澳幣兌美元	AUDUSD Curncy	0.7925	1.33%	0.39%	1.59%	9.95%
紐幣兌美元	NZDUSD Curncy	0.7313	1.06%	0.03%	-0.07%	5.47%
美元對南非幣	USDZAR Curncy	13.177	-1.04%	-2.16%	1.76%	-4.10%
美元對境外人民幣	USDCNY Curncy	6.6910	0.07%	0.37%	-1.19%	-3.68%
美元對境內人民幣	USDCNH Curncy	6.6883	-0.12%	0.18%	-1.12%	-4.13%
美元對新台幣	USDTWD Curncy	30.365	0.16%	0.02%	-0.18%	-5.93%
黃金現貨	XAUUSD Curncy	1283.11	0.91%	-0.48%	3.97%	11.82%

外匯報價—外幣兌台幣

	代號	收盤	1D	5D	1M	YTD
美元兌台幣	USDTWD Curncy	30.365	0.16%	0.02%	-0.18%	-5.93%
歐元兌台幣	EURTWD Curncy	35.560	-0.10%	-0.30%	2.24%	4.61%
日圓兌台幣	JPYTWD Curncy	0.276	0.62%	-0.86%	2.07%	-0.29%
英鎊兌台幣	GBPTWD Curncy	39.091	0.23%	-0.99%	-1.55%	-1.98%
加幣兌台幣	CADTWD Curncy	24.057	1.28%	0.57%	0.44%	-0.08%
澳幣兌台幣	AUDTWD Curncy	24.057	1.53%	0.41%	1.45%	3.34%
紐幣兌台幣	NZDTWD Curncy	22.141	0.98%	-0.23%	-0.53%	-1.29%
離岸人民幣兌台幣	CNYTWD Curncy	4.537	0.09%	-0.38%	1.05%	-2.54%
南非幣兌台幣	ZARTWD Curncy	2.298	1.01%	2.08%	-2.17%	-3.50%

資料來源：Bloomberg, 2017/8/16

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.