中國信託銀行
CTBC BANK

Market Daily

2017/9/7

股市短評

<拉美>巴西昨公布 8 月消費者物價指數月增率，僅上漲 0.19%，低於市場預期之 0.31%。年增率則是來到 2.46%，亦低於市場預期之 2.6%，來到 1999 年 7 月以來之次低水準，巴西央行在通膨走低的環境下，與上次會議相同宣布降息 1%，帶動市場收漲 1.75%。政治方面，消息傳出眾議院議長宣稱現階段政府沒有足夠票數支持退休金法案通過，該法案之下議院討論時間可能延宕到 10 月，時間壓力將不利其順利在今年於上議院通過，暫維持對巴西市場中立看法。

<非核心與核心消費 >週初受北韓核試爆影響後，昨日資金面信心稍呈回復，推升多數 MSCI 產業股價上漲，其中非核心消費受惠零售、汽車等族群領漲，主要利多題材與近期災後重建商機的預期、券商正面看待旺季消費而調升評等相關，亦可留意本行建議買進的家得寶個股(室內裝潢建材等營運)，昨日亦有 2.4%漲幅，整體觀察，MSCI 非核心股價走勢除已站上所有均線外，另經前波回檔整理後，各子族群已陸續浮現利多跡象，故可留意逐步進入旺季後潛在股價表現，維持買進建議。此外，核心消費涵括食品飲料、家庭與個人用品等，除與前述潛在災後重建、新颶風侵襲前用品備料等相關題材外，可留意醞釀 4Q 消費商機的漲勢動能，故維持買進建議，若延伸至相關領域，亦可搭配正面看待農金產業中下游族群亦為年底節慶消費受惠族群，進而反應至農金產業股價已開始彈漲。

固定收益

<Rates>昨日美國公債殖利率反彈，10 年期公債殖利率上漲 4.5 個基點至 2.1046%，民主黨提出延長美國債務上限 3 個月至 12 月 15 日，在美國總統川普同意後，長天期美國國債和 12 月份到期國庫券殖利率攀升，公債殖利率曲線陡峭，債務上限的延長得以讓政府增加哈維颶風救災的款項，整體風險趨避態勢有所舒緩。

聯準會副主席 Fischer 昨日意外提出辭呈，宣布將於 10 月 13 日離開聯準會，原本的任期為 2018 年 6 月 12 日到期，而聯準會主席葉倫任期將在 2018 年 2 月 3 日到期，而 8 月份傑克森洞央行年會中，葉倫對於肯定金融

主要股價指數表現

	LAST	1D%	5D%	MTD	YTD
MSCI世界指數	1959.15	0.2%	0.6%	0.0%	11.9%
S&P 500指數	2465.54	0.3%	0.3%	-0.2%	10.1%
道瓊STOXX 50指數	3043.23	0.2%	0.9%	0.1%	1.1%
法蘭克福指數	12214.54	0.7%	1.8%	1.3%	6.4%
英國富時綜合指數	4034.30	-0.3%	-0.1%	-0.9%	4.2%
日經225指數	19357.97	-0.1%	-0.8%	-1.5%	1.3%
澳洲AS30指數	5752.87	-0.3%	0.3%	-0.4%	0.6%
MSCI泛太平洋指數	160.11	-0.2%	-0.1%	-0.5%	18.6%
MSCI新興市場指數	1083.18	-0.2%	-0.4%	-0.4%	25.6%
MSCI拉丁美洲指數	2939.30	1.1%	2.5%	2.3%	25.6%
巴西聖保羅指數	73412.41	1.7%	3.6%	3.6%	21.9%
MSCI新興歐洲指數	337.12	0.2%	0.8%	0.4%	13.5%
俄羅斯RTS美元指數	1106.70	0.5%	2.1%	1.0%	-4.0%
MSCI新興亞洲指數	538.96	-0.3%	-1.1%	-0.9%	28.6%
韓國KOSPI指數	2319.82	-0.3%	-2.2%	-1.8%	14.5%
中國上海綜合指數	3385.39	0.0%	0.6%	0.7%	9.1%
香港中國企業指數	11128.77	-0.6%	-2.2%	-1.5%	18.5%
香港恒生指數	27613.76	-0.5%	-1.7%	-1.3%	25.5%
台灣加權指數	10547.86	-0.7%	-0.2%	-0.4%	14.0%
印度SENSEX指數	31661.97	-0.5%	0.0%	-0.2%	18.9%
MSCI東南亞指數	785.93	-0.1%	-0.3%	-0.3%	16.0%
MSCI科技指數	200.76	0.2%	0.1%	-0.7%	24.5%
MSCI非核心消費指數	219.94	0.4%	1.2%	0.7%	12.0%
MSCI工業指數	240.49	0.1%	0.6%	0.0%	13.2%
MSCI金融指數	115.00	-0.1%	-0.8%	-1.2%	8.3%
MSCI地產指數	207.14	0.0%	0.5%	-0.2%	9.0%
MSCI原物料指數	257.46	0.2%	1.2%	0.4%	16.0%
MSCI能源指數	199.33	1.2%	3.2%	2.7%	-9.0%
MSCI健護指數	223.80	0.4%	1.7%	0.2%	16.1%
MSCI核心消費指數	229.94	0.4%	0.9%	0.7%	10.8%
MSCI電信指數	68.81	-0.6%	-1.5%	-1.6%	-1.0%
MSCI公用事業指數	131.81	-0.1%	0.1%	0.0%	14.7%

資料來源：Bloomberg, 截至 9/6收盤

中國信託銀行
CTBC BANK

Market Daily

監管的的言論與川普政策不符，此時副主席的辭呈增添未來聯準會貨幣政策的不確定性，接下來重點將回到川普的決策。本行認為，川普政策的核心主張大幅擴大政府支出來推動美國經濟成長，此政策的執行勢必需要低利率的支持，因此不論葉倫是否連任，川普必將選擇貨幣政策理念傾向鴿派的人選，惟對於貨幣政策的不確定性因素將壓抑公債殖利率短線的表現。而今晚聚焦歐洲央行利率決策會議結果以及歐元區經濟展望，市場將觀察歐洲央行是否提及降低 QE 金額，以及對於通膨的看法，德債預計區間震盪 。

外匯看板

加拿大央行昨日意外升息一碼，聲明中表示加拿大經濟動能強勁。雖市場原先已預期加拿大在經濟持續改善下，加拿大今年年底應將再升息一次，但本次升息仍大出市場意料之外，加幣大幅升值逾 1%以上，盤中最高升至 1.215。商品貨幣處於正向態勢當中，短線觀察加幣是否因為升息的利多提前出盡而減緩再升值動能，但預估長多行情不變。美國聯準會副主席費雪意外提前辭職，由於費雪在聯準會中屬相對中性偏鷹派人物，因此他辭職的消息傳出後美元指數下挫，一度貶破 92 整數關卡。但其後白宮政治面的好消息又使美元回彈，美國債務上限問題取得進展，民主黨人表示支持將哈維颶風援助支出和臨時上調債務上限三個月的法案綁在一起通過，雖眾議院議長 Paul Ryan(共和黨)批評此想法不可行，但美國總統川普這次站在民主黨這邊，因此政府運作的資金可望維持至 12 月。另在地緣政治方面，川普表示軍事攻擊北韓並非他的第一選擇，也讓市場對戰爭的擔憂略有削減。日圓也仍在 108-110 內的區間中震盪，尚未醞釀趨勢性方向。整體而言，政治環境不確定性仍高，壓抑美元走勢，如川普再提廢除 DACA 法案(延緩遣返無證入境兒童法案)，其實符合當初政見和美國民調主流，但美國高層政治人士仍多反對廢除該法案，認為遣返移民將減少稅收以及勞動力，並對經濟成長帶來影響。

原物料

	LAST	1D%	5D%	MTD	YTD
西德州原油	49.16	1.0%	7.0%	4.1%	-8.5%
黃金	1334.20	-0.4%	2.0%	1.0%	15.8%
銅	6875.50	0.1%	2.0%	1.7%	24.5%
農產品	284.83	0.5%	3.8%	1.7%	-2.1%

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	304.101	-0.1%	0.3%	0.3%	8.4%	1.50	41	7.00
美林美國投資債指數	2885.383	-0.3%	0.0%	0.0%	5.6%	3.12	115	7.27
美林歐洲投資債指數	294.495	-0.1%	0.0%	0.0%	2.0%	0.77	101	5.33
美林亞洲投資債指數	227.572	0.1%	0.2%	0.2%	5.3%	3.62	187	4.75
美林點心債綜合指數	124.85	0.0%	0.1%	0.1%	4.5%	4.96	125	2.30
美林全球高收益債指數	372.737	0.1%	0.3%	0.3%	8.8%	5.20	379	3.85
美林美國高收益債指數	1248.565	0.1%	0.2%	0.2%	6.3%	5.63	382	3.95
美林歐洲高收益債指數	300.845	0.0%	0.1%	0.1%	5.5%	2.41	272	3.43
美林亞洲高收益債指數	531.578	0.0%	0.2%	0.2%	5.3%	6.06	442	3.14
美林新興政府債指數	1385.222	0.0%	0.4%	0.4%	9.7%	5.08	306	7.32
美林新興企業債指數	465.104	0.0%	0.3%	0.3%	9.0%	5.06	322	5.40
美林亞當債指數	172.686	0.2%	0.6%	0.6%	10.2%	4.55	-	-
美林當地貨幣債指數	171.568	0.2%	0.9%	0.9%	14.7%	4.55	-	-

資料來源：美林，債券指數截至9/6收盤。*殖利率、利差與存續期間截至9/1。

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	92.29	0.04%	-0.56%	-1.22%	-9.71%
歐元兌美元	EURUSD Curncy	1.1917	0.03%	0.48%	1.03%	13.31%
英鎊兌美元	GBPUSD Curncy	1.3043	0.08%	0.71%	0.06%	5.70%
美元對日圓	USDJPY Curncy	109.22	0.38%	-0.93%	-1.38%	-6.62%
美元對瑞朗	USDCHF Curncy	0.9567	0.16%	-0.84%	-1.68%	-6.11%
美元對加幣	USDCAD Curncy	1.2226	-1.20%	-1.36%	-3.58%	-9.04%
澳幣兌美元	AUDUSD Curncy	0.8000	0.05%	0.31%	1.11%	10.99%
紐幣兌美元	NZDUSD Curncy	0.7200	-0.48%	0.59%	-2.21%	3.84%
美元對南非幣	USDZAR Curncy	12.776	-1.02%	-1.26%	-3.41%	-7.02%
美元對境外人民幣	USDCNY Curncy	6.5270	-0.12%	-0.50%	-2.89%	-6.04%
美元對境內人民幣	USDCNH Curncy	6.5408	0.00%	-0.31%	-2.83%	-6.24%
美元對新台幣	USDTWD Curncy	30.105	0.12%	-0.17%	-0.43%	-6.74%

外匯報價—外幣兌台幣

	代號	收盤	1D	5D	1M	YTD
美元兌台幣	USDTWD Curncy	30.105	0.12%	-0.17%	-0.43%	-6.74%
歐元兌台幣	EURTWD Curncy	35.877	0.44%	0.47%	0.63%	5.55%
日圓兌台幣	JPYTWD Curncy	0.275	-0.40%	0.99%	0.92%	-0.40%
英鎊兌台幣	GBPTWD Curncy	39.256	0.16%	0.62%	-0.37%	-1.57%
加幣兌台幣	CADTWD Curncy	24.610	1.29%	1.28%	3.24%	2.22%
澳幣兌台幣	AUDTWD Curncy	24.065	0.10%	0.33%	0.67%	3.38%
紐幣兌台幣	NZDTWD Curncy	21.666	-0.40%	0.51%	-2.65%	-3.40%
離岸人民幣兌台幣	CNYTWD Curncy	4.608	0.21%	0.59%	2.60%	-0.99%
南非幣兌台幣	ZARTWD Curncy	2.352	0.99%	1.04%	2.90%	-1.23%

資料來源：Bloomberg, 截至 9/6收盤

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.