

🔍 焦點事件

2024台灣GDP增速上修，經濟成長動能將轉強

台灣主計總處預期2024年GDP年增率，將由2023年的1.31%，上升至3.43%，較去年11月預測時微幅上調，反映台灣景氣正穩步回溫；尤其是上半年因低基期，預期第1季及第2季年增率為5.92%及4.55%的較高水準。

近期台股創歷史新高，企業獲利將隨半導體景氣復甦及AI趨勢而成長，若以2024年企業獲利增速推算，目前本益比尚在長期合理區間，預期後續股市仍具表現機會。

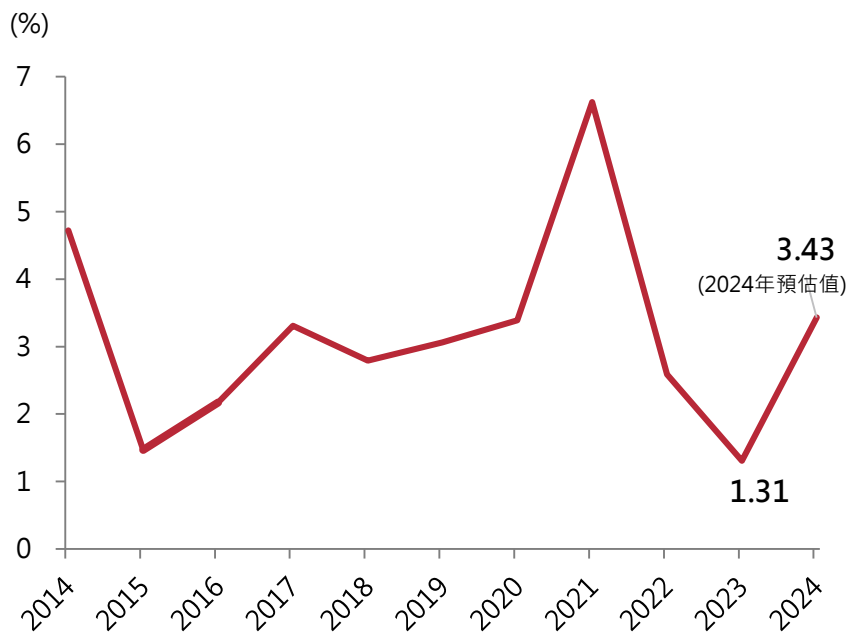
📈 上週市場回顧

科技股帶頭領漲，美股與台股續創新高

美國1月個人消費支出物價指數(PCE)持續放緩，符合市場預期；股市表現仍以科技股領漲，標普500指數週漲0.9%，費城半導體指數週漲6.8%，續創歷史新高。台灣加權指數週漲0.25%。市場關注中國人大及政協兩會召開，滬深300週漲1.4%、恆生指數週跌0.8%。

美國2月ISM製造業指數低於預期，美國10年期公債殖利率週降7bps至4.18%；各類債券指數皆上漲。

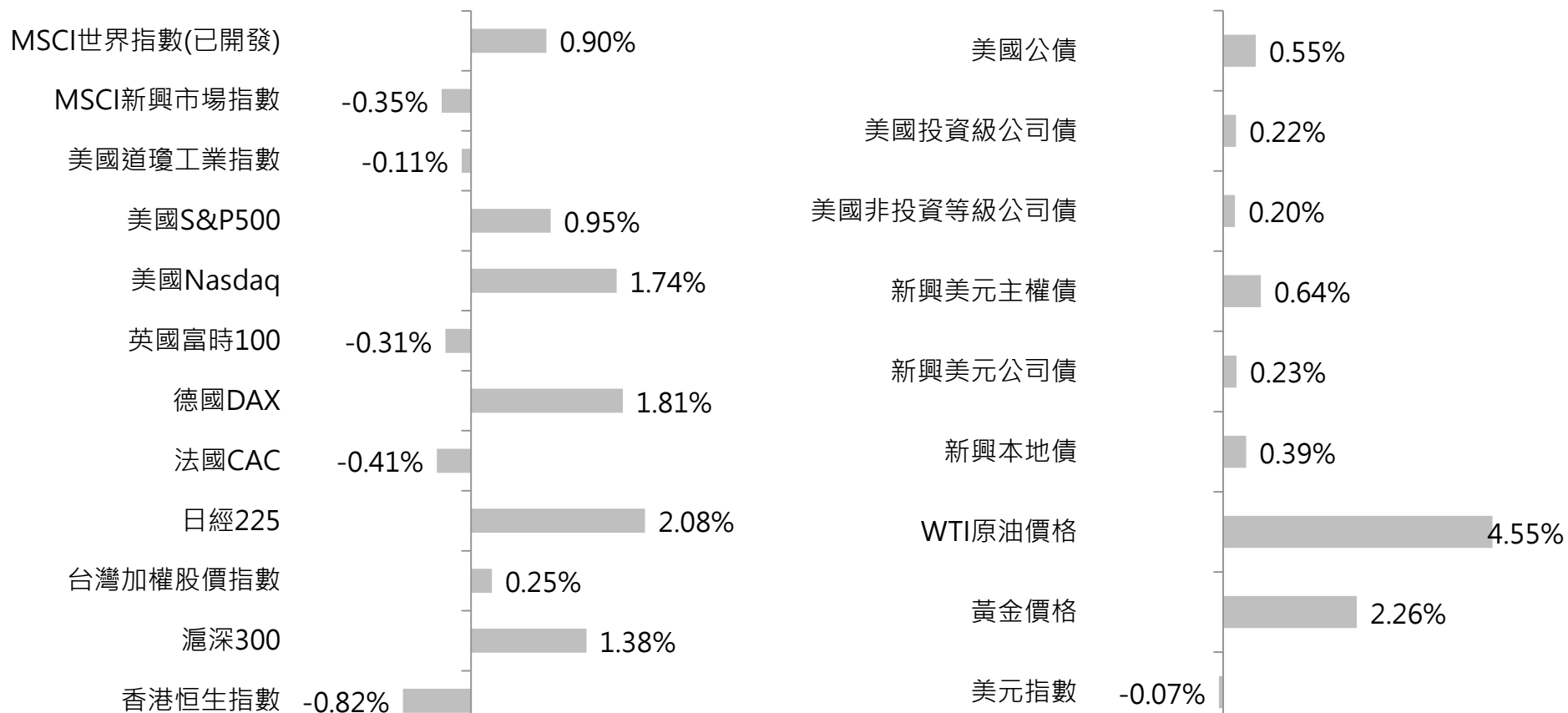
台灣過去十年GDP年增率



資料來源：行政院主計總處，2024/2/29

更多市場消息，詳見以下內容

一週市場報酬率



債券指數以Bloomberg相關指數為例

1 股票市場

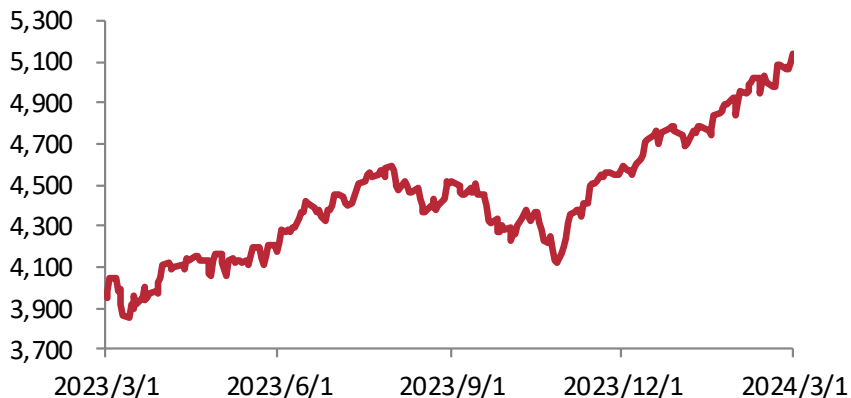
- 美歐：股市表現-0.4%~+6.8%，費半指數表現最佳
- 台灣：1月外銷訂單轉為正成長，台股大盤再度測試萬九關卡，週漲0.25%
- 陸港：港府釋放股市房市利多，中國最新製造業PMI仍低迷，上證週漲0.74%
- 其他亞太：各國股市漲跌互見，越南股市週漲3.8%表現最佳
- 產業：類股表現漲跌互見，資訊科技類股週漲2.2%表現最佳

美歐股票

股市表現-0.4%~+6.8%，費半指數表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.11%	1.47%	3.71%
美國S&P500	0.95%	4.71%	7.70%
美國Nasdaq	1.74%	5.95%	8.42%
美國費城半導體指數	6.82%	15.16%	18.06%
英國富時100	-0.31%	0.79%	-0.66%
德國DAX	1.81%	5.20%	5.87%
法國CAC	-0.41%	4.55%	5.18%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



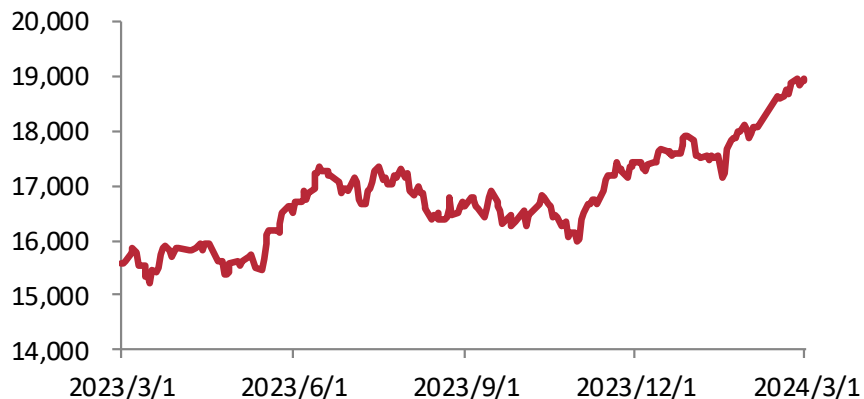
- 美國1月PCE物價年增2.4%，較前月2.6%續降、月增0.3%較前月0.2%反彈；核心PCE物價年增2.8%較前月2.9%續降、月增0.4%亦較前月0.2%回升，通膨數據受服務業通膨月增0.6%推升但整體符合金融市場預期。
- 2月ISM製造業指數自前月49.1降至47.8，受新訂單及就業分項影響而意外萎縮。2023年第四季GDP年化季增3.2%較初值3.3%小幅下修，庫存回補動能下修但消費支出依舊強勁。週內聯準會多位官員表示不急於降息，降息步伐取決於經濟數據發展，路徑或有別於過往降息週期。
- 近期科技類股持續獲資金青睞，企業財報表現優於預期帶動股價上揚，費半指數續創歷史新高，週漲6.8%表現最佳。

台灣股票

1月外銷訂單轉為正成長，台股大盤再度測試萬九關卡，週漲0.25%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	0.25%	5.39%	5.61%
櫃買股價指數	1.94%	5.91%	7.42%
資訊科技指數	0.64%	2.29%	3.52%
金融保險指數	0.92%	1.61%	-0.52%
非金電指數	1.10%	2.31%	-0.40%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週台股交易火熱，大盤再創19,041點的盤中新高，惟市場多空力量角力、資金輪動，最終台灣加權股價指數週漲0.25%，收在18,935.93點；櫃買指數週漲1.94%，收在251.37點。三大法人上週合計賣超33.2億元，外資買超62.7億元、自營商賣超32.2億元、投信賣超63.7億元。
- 台灣1月外銷訂單484.2億美元，轉為正成長1.9%且大幅優於經濟部原先預估之負成長，主要因廠商急單、農曆年前備貨及去年初低基期因素所致，經濟部預估今年外銷訂單將逐季成長改善。另外，主計總處上修2024年經濟成長率0.08%至3.43%，但小幅下修2023年0.09%至1.31%，景氣擴張增溫態勢不變，全年通膨增速預估1.85%，主要受服務類物價推升。
- 展望後市：後續觀察產業基本面狀況、庫存去化速度、外資買賣超變化、聯準會貨幣政策調整等。

大陸及香港股票

港府釋放股市房市利多，中國最新製造業PMI仍低迷，上證週漲0.74%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.74%	9.25%	1.75%
深圳綜合	3.33%	12.20%	-6.12%
滬深300	1.38%	9.95%	3.11%
中證200	3.14%	12.54%	1.37%
香港恒生	-0.82%	6.57%	-2.69%
香港國企	-0.63%	9.67%	-0.69%

滬深300指數 近一年走勢圖



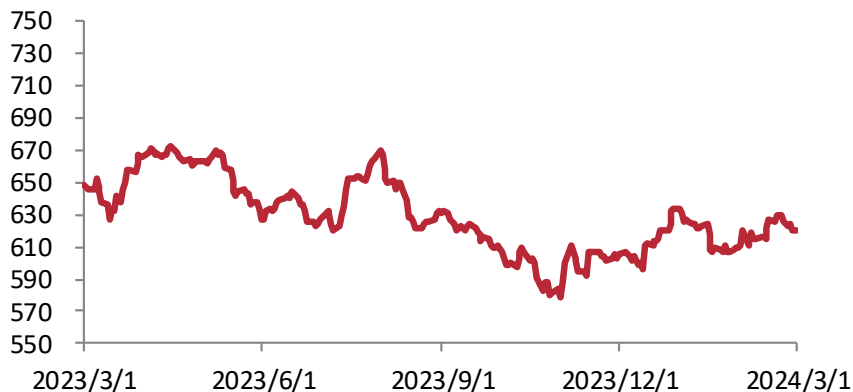
- 上週香港政府釋放股市與房市利多，股市部分將研擬完善上市及優化交易機制，房市則撤銷額外印花稅、買家印花稅及新住宅印花稅等調控政策。上週陸港股漲跌互見，上證指數週漲0.74%，收3,027.02點；滬深300週漲1.38%，收3,537.80點；恒生指數週跌0.82%，收16,589.44點。
- 3/1(五)中國國家統計局公布2月官方製造業PMI為49.1，比上月下降0.1個百分點，已連續5個月落在緊縮區間；非製造業PMI則自前月的50.7升至51.4，維持在榮枯線之上。製造業PMI續弱部分受到春節假日因素影響，製造業處於傳統生產淡季，加上企業員工返鄉變多，製造業市場活躍度下降，惟製造業PMI數據未見好轉仍反映出中國需求疲軟、經濟尚未迎來結構性改善。
- 展望後市：觀察經濟復甦狀況、美中關係變化、國際情勢影響及利多政策出台時機與內容。

其他亞太股票

各國股市漲跌互見，越南股市週漲3.8%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	2.08%	10.83%	19.26%
新加坡	-1.54%	-0.23%	-3.23%
印尼JCI	0.23%	1.53%	0.54%
馬來西亞KLCI	-0.72%	1.66%	5.73%
泰國SET	-2.20%	-0.04%	-3.42%
菲律賓	0.09%	4.48%	7.28%
印度SENSEX30	0.82%	2.93%	2.08%
越南	3.82%	7.27%	11.36%

MSCI東協指數(美元計價) 近一年走勢圖



- 近一週亞太股市表現漲跌互見，越南股市週漲3.8%表現最佳，泰國股市週跌2.2%表現最弱。
- 日經指數續創新高，受惠企業利潤增長、晶片相關類股表現強勁下，日本股市一週上漲2.1%，上週五日經225指數收在39,910點，市場續關注貨幣政策及日圓匯價表現。
- 上週越南股市表現良好，市場預期今、明兩年GDP成長率分別為6.1%及6.7%，經濟緩步復甦，且外資持續買入，市場風險情緒良好，整週越南股市上漲3.8%。

產業類股

類股表現漲跌互見，資訊科技類股週漲2.2%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	1.62%	7.11%	5.65%
必需品消費	-1.16%	-0.71%	0.29%
金融	0.38%	4.11%	4.68%
工業	1.00%	5.21%	5.50%
資訊科技	2.24%	6.61%	11.18%
能源	0.87%	2.47%	2.11%
原物料	0.89%	1.99%	-3.22%
醫療保健	-0.76%	2.58%	5.51%
電信通訊	-0.48%	4.04%	7.77%
公用事業	-0.38%	-1.84%	-4.07%
REITs	1.62%	1.12%	-2.46%
西德州原油期貨價	4.55%	8.33%	11.61%
黃金期貨價	2.26%	2.08%	1.15%

- 近一週類股表現漲跌互見，科技類股週漲2.2%表現最佳，必需品消費週跌超過1%表現最弱；金價週漲2.8%，收在每盎司2,095.70美元。
- 截至3/1統計彙整，預估S&P500第四季企業獲利成長9.8%、扣除能源後成長13.4%，營收年增3.7%、扣除能源後年增5.1%。財報公佈進入尾聲，已公布487間企業財報中，營收獲利優於分析師預期比例各為63.3%及76.2%。
- 原油方面，上週美國原油庫存增加420萬桶，然而OPEC+可能延長減產協議，且近期地緣政治風險提高，推升油價表現。整週WTI原油上漲4.6%，收在79.97美元/桶；Brent原油週漲2.4%，收在83.55美元/桶。

2 債券市場

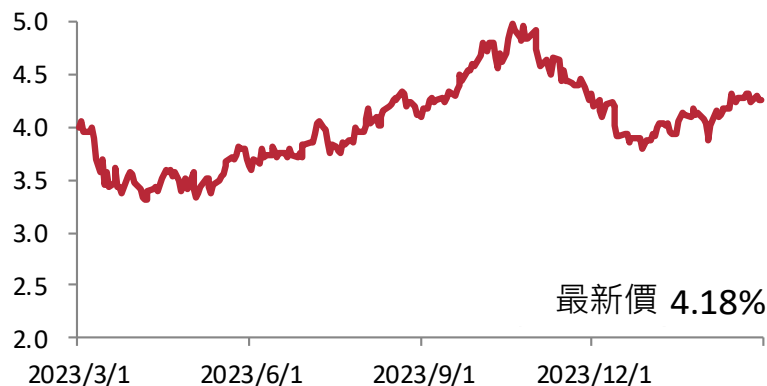
- 公債：美國製造業指數不如預期，PCE數據公布，美十年債殖利率整週回落7bps
- 非投資等級債：市場投資情緒保持穩定，美國非投資等級債券指數上漲0.20%
- 新興債：上週美債殖利率下滑、信用利差穩定，新興美元主權債指數上漲0.64%

美歐公債

美國製造業指數不如預期，PCE數據公布，美十年債殖利率整週回落7bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.55%	-1.49%	-1.22%
美國投資級公司債	0.22%	-1.65%	-1.28%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-16 bps	33 bps	28 bps
美國10年期公債	-7 bps	30 bps	30 bps
德國10年期公債	5 bps	27 bps	39 bps
英國10年期公債	8 bps	37 bps	58 bps
日本10年期公債	0 bps	1 bps	10 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國2月份ISM製造業指數47.8，低於市場預期的49.5及前期的49.1，新訂單和生產項目轉為收縮，就業及庫存項目也較上月下滑。美國1月PCE個人消費支出物價指數年增2.4%，低於前期的2.6%；核心PCE年增2.8%，但月增0.4%則高於前期的0.1%。經濟數據公布後，強化了市場預期Fed會更有耐心等待降息。
- 紐約社區銀行在提交給美國證券交易委員會(SEC)的文件指出，由於貸款審查流程發現存在問題，因此減計24億美元的商譽，使第四季虧損擴大，公司也將推遲年報發布，以便評估修補重大缺陷。紐約社區銀行CEO及首席董事遭撤換。
- 有消息傳出日本政府考慮正式對外宣告日本經濟擺脫通縮，將在確認2024年春鬥及通膨展望等因素後作出最終判斷。

非投資等級債

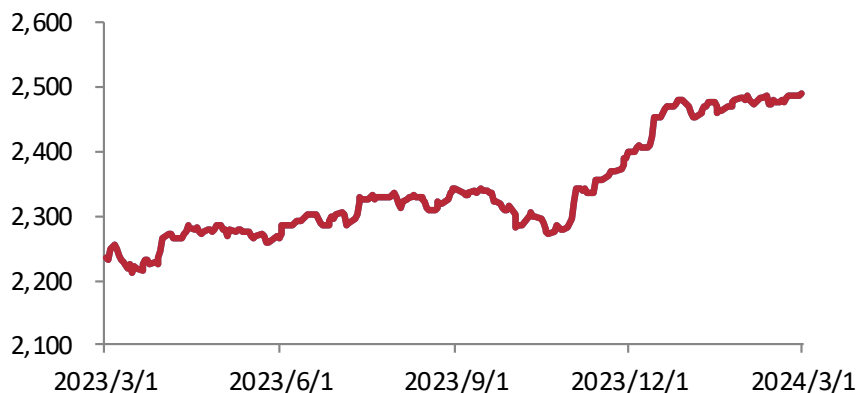
市場投資情緒保持穩定，美國非投資等級債券指數上漲0.20%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.20%	0.24%	0.47%
歐元非投資等級債	-0.09%	0.51%	1.15%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.82%	316 bps
歐元非投資等級債	7.36%	341 bps

- 美國公債殖利率在區間窄幅波動，惟上週五出現較明顯下滑，主要受到ISM製造業指數及密西根大學消費者信心指數低於預期所致。
- 上週美國非投資等級債券指數上漲0.20%，主要來自債息累積及美債殖利率的下滑，信用利差則是上升10bps。隨著財報季進入尾聲，財報消息對市場的影響性下降。
- 今年以來，由於市場對於Fed降息預期有所延後，美債殖利率走勢震盪上行，非投資等級債券指數呈現盤整。但若經濟仍舊穩健，且目前非投資等級債券的殖利率仍高，則債券利息的持續累積仍帶來具吸引力的投資收益。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

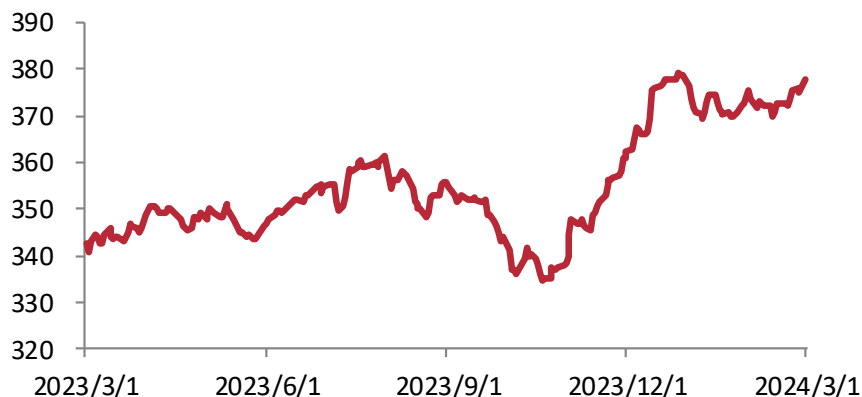
上週美債殖利率下滑、信用利差穩定，新興美元主權債指數上漲0.64%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.64%	0.61%	-0.26%
新興美元公司債	0.23%	0.21%	1.27%
新興本地主權債	0.39%	0.08%	-0.92%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.84%	352 bps
新興美元公司債	6.85%	241 bps
新興本地主權債	4.00%	--

- 美國1月份PCE物價年增率由2.6%降至2.4%，在PCE數據公布後，美國公債殖利率走勢回落。目前市場仍預期Fed以6月份開始降息的機率較高。
- 上週新興市場美元主權債指數上漲0.64%，信用利差近期維持小幅波動，使得新興債的走勢主要受到美債殖利率所帶動。
- 個別國家消息方面，中國兩會召開，市場關注能否有更多經濟刺激政策；而近期埃及債券價格漲幅較大，主要來自埃及與阿聯酋簽署協議350億美元的協議，來開發地中海Ras El-Hekma地區及埃及房地產項目，預期將有助於吸引外部資金流入，也有助於後續埃及與國際貨幣基金組織(IMF)的融資簽訂，藉此挽回市場投資信心。

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



復華投信系列基金

以下僅列舉新臺幣計價基金，並依主要投資部位示意。
完整產品資訊詳見復華投信網站。投資前應詳閱公開說明書。

股票

平衡

債券

全球

全球大趨勢
全球物聯網科技
全球消費
全球原物料
全球資產證券化A
美國新星

全球平衡
(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)
全球戰略配置強基金、奧林匹克全球優勢組合A、奧林匹克全球組合
(上述基金有相當比重投資於持有非投資等級高風險債券之基金)

【投資等級】全球債券、全球短期收益
(上述基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券)
全球債券組合 (本基金有相當比重投資於持有非投資等級高風險債券之基金)
高益策略組合 (本基金主要係投資於持有非投資等級高風險債券之基金)

亞太

亞太成長
亞太神龍科技

亞太平衡 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

新興人民幣短期收益 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

台灣

復華、高成長、全方位、
數位經濟、中小精選、
台灣好收益

傳家、傳家二號、
人生目標、神盾、台灣智能

--

大中華

華人世紀
大中華中小策略
中國新經濟A股

中國新經濟平衡A (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

新興市場

東協世紀

新興債股動力組合

新興市場短期收益 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)
新興市場非投資等級債券A

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站(<http://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。

投資涉及新興市場之基金：基金投資涉及新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。

投資涉及大陸地區之基金：本基金得投資於大陸地區有價證券，其投資上限以基金信託契約及法令規定為準，投資人亦須留意大陸市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

以投資非投資等級債券為訴求之基金：以投資非投資等級債券為訴求之基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金經金融監督管理委員會核准或申報生效，惟不表示絕無風險。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。

復華高益策略組合基金(本基金主要係投資於持有非投資等級高風險債券之基金)：本基金名稱中「高益」二字係指以非投資等級債市為投資範圍之一，非對基金未來績效或投資人最低投資收益之保證。復華全球戰略配置強基金(本基金有相當比重投資於持有非投資等級高風險債券之基金)：本基金名稱中「強」字係指基金核心策略模型名稱，非對基金未來績效或投資人最低投資收益之保證。

復華證券投資信託股份有限公司

0800-005-168

復華金管家



10492台北市八德路二段308號8樓
8F, No. 308, Sec 2, Bade Rd., Taipei, Taiwan, R.O.C

台北 T 886-2-8161-6800
桃園 T 886-3-316-8310

台中 T 886-4-2254-2788
高雄 T 886-7-535-7068