

復華快訊：FOMC會議重點及股債市展望

Fed利率決議及主席Powell發言

- Fed週三 (2022/7/27) 升息三碼，將利率推升至2.25%~2.50%區間，符合市場預期。
- Fed主席Powell表示目前沒有出現經濟衰退，就業市場仍然緊俏。未來是否繼續大幅升息將取決於經濟數據。

對於後續股債市影響

本次會議沒有提供前瞻指引，但也顯示出「Fed升息到2.50%的中性利率後，似乎有開始想要兼顧通膨目標與經濟成長不陷入衰退的現象」。

- **股市：**復華投信認為，Fed在9月份可能升息兩碼，相較於6月及7月升息三碼，升息速度有機會放慢。下次會議時間是9月21日，近期貨幣政策對於股市的影響性消退，回歸到基本面以及有機會出現部分評價修復。
- **債市：**因過度升息疑慮減緩，反應景氣衰退的殖利率曲線倒掛現象應會改善，但仍需觀察景氣放緩程度。近期通膨預期也顯示市場對於Fed壓低通膨有信心。公債殖利率不易再大幅上行，有助於公債及投資等級債表現相對穩健。

2022/7/27單日表現

因為升息三碼符合市場預期，加上Powell表示「在某個時間點放慢升息步驟是合適的」，當日股債市表現獲得提振。

道瓊工業指數	+1.37%
S&P 500指數	+2.62%
Nasdaq綜合指數	+4.06%
費城半導體指數	+4.75%
美國二年期公債	殖利率 ↓ 5bps 收在3.00%
美國十年期公債	殖利率 ↓ 2bps 收在2.78%
美國投資等級公司債	信用價差 ↓ 5bps 收在1.44% 殖利率 ↓ 6bps 收在4.46%
美國非投資等級公司債	信用價差 ↓ 4bps 收在4.91% 殖利率 ↓ 8bps 收在8.06%

資料來源：Bloomberg · 2022/7/27。

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。債券殖利率不代表實際投資報酬率。

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(<https://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。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且能承擔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。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。此類基金不適合無法承擔相關風險之投資人。