

🔍 焦點事件

科技龍頭業績超預期，AI成企業關注焦點

上週多家美股公司公布財報，Microsoft、Google、Meta、Amazon等大型科技公司業績優於市場預期，其中Microsoft及Google受惠雲端業務表現亮眼。多數科技公司表示將增加資本支出至AI領域，顯見AI成為企業未來關注之長期趨勢。

迄今為止開出的財報多優於預期，但未來仍須關注景氣放緩擔憂對企業前景影響。本週將召開之5月FOMC會議，關注Fed對經濟展望及金融風險的論述。

📈 上週市場回顧

美企業財報取得開門紅，緩和市場悲觀情緒

近一週公布的美國企業財報多優於市場預期，支撐市場投資氣氛，標普500指數週漲0.9%。台股指數因電子權值股修正，週跌0.2%。中國製造業PMI數據不如市場預期，滬深300指數週跌0.1%、恆生指數週跌0.9%。

市場觀望本週登場之FOMC會議，期待今年5月為升息尾聲，美國10年期公債殖利率週跌15bps至3.42%。

標普500資訊科技指數 今年以來走勢

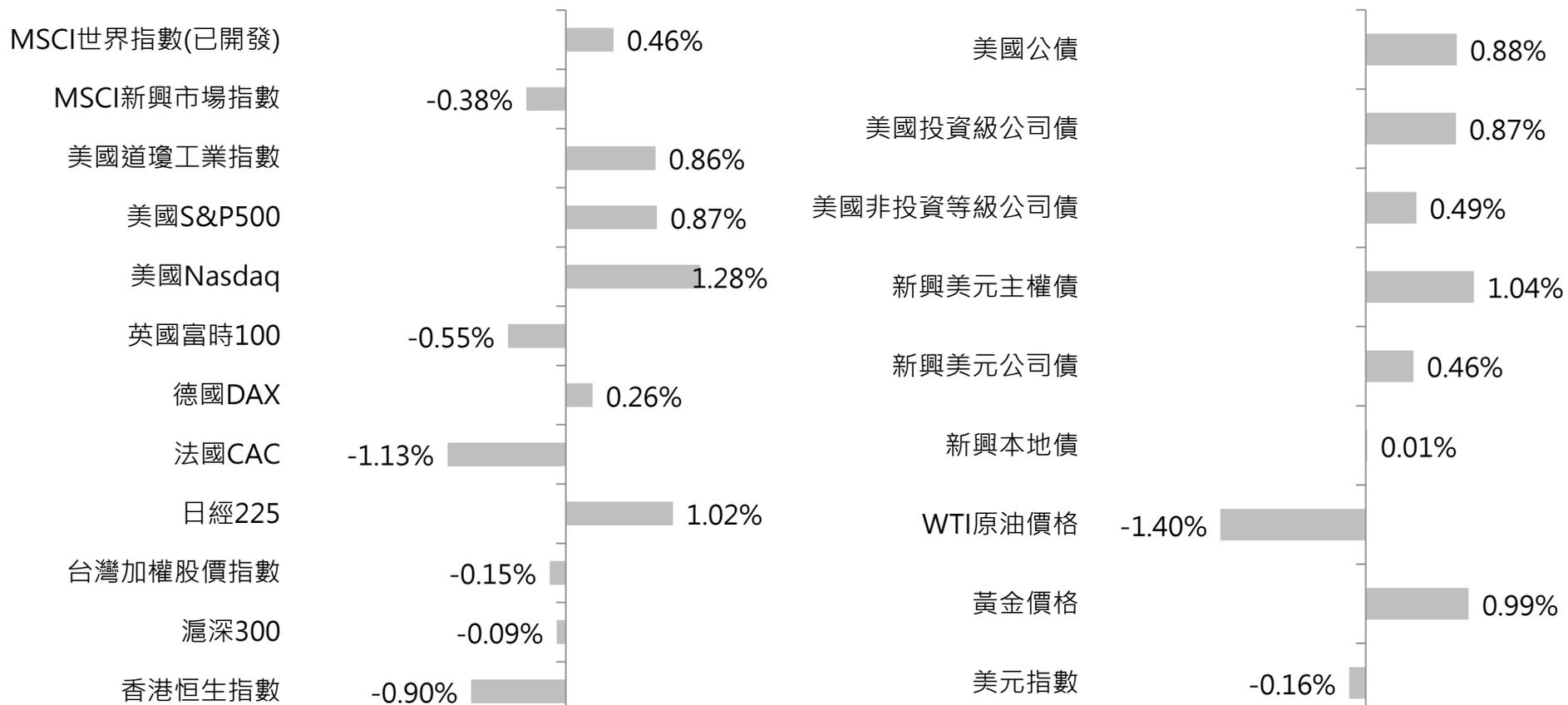


資料來源：Bloomberg · 2023/4/28

以上資料為舉例說明，不代表未來實際情形。
個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

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，惟大陸境內債為ICE BofA指數。

1 股票市場

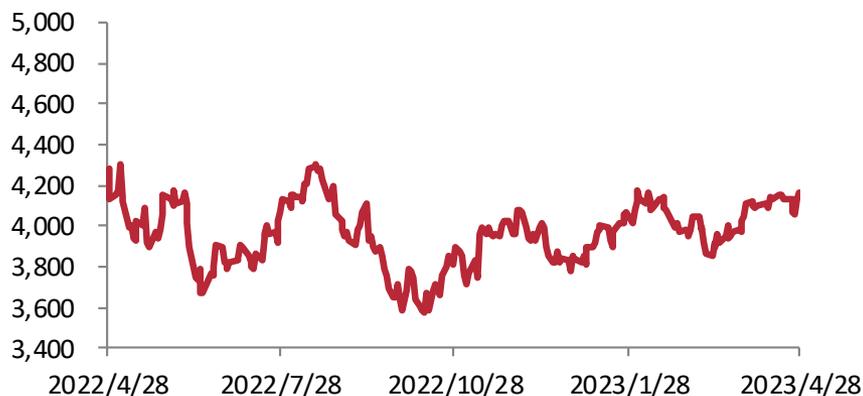
- 美歐：關注本週FOMC會議利率決議，股市表現-1.1%~+1.3%
- 台灣：景氣對策燈號連五藍，台股修正後止穩反彈，週跌0.15%
- 陸港：阿根廷加入人民幣結算行列，中國4月PMI跌破榮枯線，上證週漲0.67%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，印度股市受惠企業財報數據良好週漲超過2%
- 產業：類股表現漲跌互見，電信通訊類股週漲幅超過2%表現最佳

美歐股票

關注本週FOMC會議利率決議，股市表現-1.1%~+1.3%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.86%	5.26%	2.87%
美國S&P500	0.87%	4.99%	8.59%
美國Nasdaq	1.28%	4.36%	16.82%
美國費城半導體指數	-0.88%	-2.04%	18.28%
英國富時100	-0.55%	5.16%	5.62%
德國DAX	0.26%	5.15%	14.36%
法國CAC	-1.13%	5.69%	15.72%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



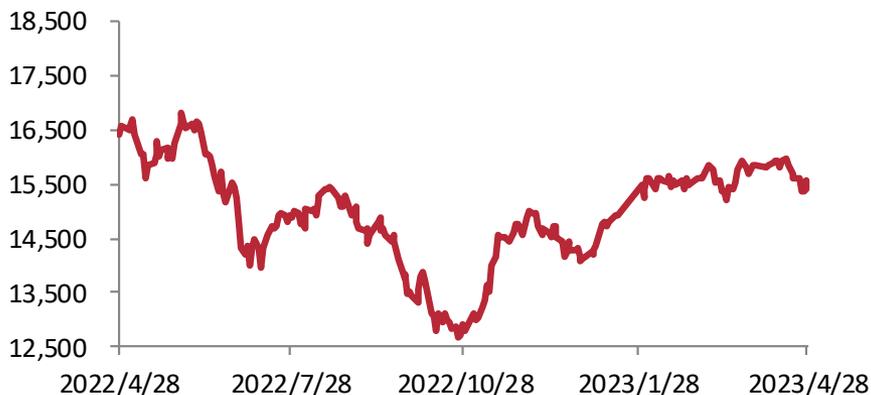
- 美國3月PCE物價年增率4.2%，較前值5%回落但高於預期的4.1%；核心PCE年增率4.6%、月增率0.3%，符合預期。4月密大一年通膨預期終值則由前月3.6%上升至4.6%，強化下週聯準會升息預期。利率期貨隱含美國聯準會5月升息一碼機率84%、6月再升一碼機率27%，下半年開始降息、至年底約降息二碼。
- 美國庫存調整壓抑經濟但仍受消費支出增長支撐，未來關注信貸緊縮及勞動市場發展。首季GDP年化季增1.1%較前季2.6%回落。個人消費支出成長3.7%，耐久財及非耐久財分別成長6.5%及16.9%；私部門投資負成長12.5%，主因為庫存調整，而設備及住宅分別年減7.3%、4.2%亦壓抑整體投資動能。

台灣股票

景氣對策燈號連五藍，台股修正後止穩反彈，週跌0.15%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-0.15%	-0.78%	10.20%
櫃買股價指數	0.50%	-0.76%	16.08%
資訊科技指數	3.57%	3.44%	26.15%
金融保險指數	0.47%	2.79%	4.68%
非金電指數	0.77%	1.81%	7.37%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



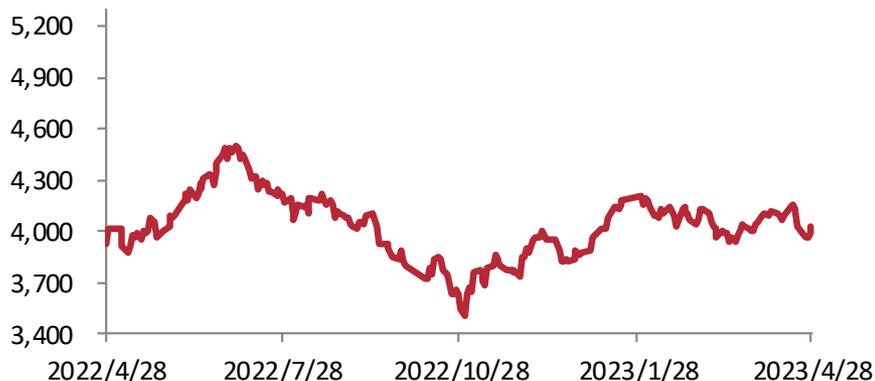
- 上週二台股受電子權值股股價修正拖累、各族群一片殺聲隆隆，大盤一度回測15,300點，但爾後數日逐步回穩反彈，最終台灣加權股價指數週跌0.15%，收在15,579.18點；櫃買指數週漲0.50%，收在209.33點。三大法人上週合計賣超358.8億元，外資賣超381.3億元、自營商賣超23.2億元、投信買超45.7億元。
- 4/27(四)國發會公布台灣3月景氣對策燈號，已連五月藍燈、分數則由前月10分小幅回升至11分，各分項僅製造業營業氣候測驗點改善；領先指標連續5個月上升，但升幅趨緩。國發會表示信心指標改善、內需熱絡，惟全球終端需求疲弱、產業庫存調整延續仍壓抑出口動能。
- 展望後市：後續觀察本土疫情發展、產業基本面狀況、外資買賣超變化、聯準會貨幣政策調整等。

大陸及香港股票

阿根廷加入人民幣結算行列，中國4月PMI跌破榮枯線，上證週漲0.67%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.67%	2.40%	7.58%
深圳綜合	-0.49%	-2.30%	4.07%
滬深300	-0.09%	0.74%	4.07%
中證200	-1.09%	0.42%	7.57%
香港恒生	-0.90%	0.56%	0.57%
香港國企	-0.92%	-0.41%	-0.04%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 中國持續推進人民幣國際化，繼拉丁美洲最大經濟體巴西宣布不再使用美元作為中間貨幣、將直接用本幣結算中巴雙邊貿易後，阿根廷亦宣布將停止使用美元支付中國進口商品，改採人民幣結算，以減緩美元外流。上週陸港股漲跌互見，上證指數週漲0.67%，收3,323.27點；滬深300週跌0.09%，收4,029.09點；恒生指數週跌0.90%，收19,894.57點。
- 4/30(日)中國國家統計局公布官方4月製造業採購經理人指數(PMI)為49.2、比前月下滑2.7個百分點，並跌破景氣榮枯線，不如市場預期，主要因製造業市場需求出現回落；此外，非製造業PMI為56.4、綜合PMI為54.4，都比前月下滑2個百分點左右，顯示景氣復甦力道有些不足。
- 展望後市：觀察封控鬆綁後疫情發展、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

股市表現漲跌互見，印度股市受惠企業財報數據良好週漲超過2%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	1.02%	4.86%	10.58%
新加坡	-1.54%	0.46%	0.59%
印尼JCI	1.38%	2.30%	0.95%
馬來西亞KLCI	-0.43%	0.49%	-5.32%
泰國SET	-1.88%	-4.84%	-8.36%
菲律賓	1.60%	0.33%	0.89%
印度SENSEX30	2.44%	6.07%	0.45%
越南	0.60%	-0.49%	4.17%

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，持續關注市場風險情緒變化，印度股市週漲超過2%表現最佳，新加坡及泰國股市週跌超過1%表現弱勢。
- 日本3月份失業率上升至2.8%，4月東京地區核心CPI較去年同期升3.5%，而上週日本央行如預期維持寬鬆貨幣政策，帶動日圓貶值，整週日本股市上漲1.0%，續關注後續企業財報及匯價表現。
- 上週印度股市持續關注企業財報表現，已公布的數據顯示，多家企業財報表現亮眼，帶動市場風險情緒好轉，整週印度股市上漲2.4%。

產業類股

類股表現漲跌互見，電信通訊類股週漲幅超過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	-0.11%	4.04%	12.80%
必需品消費	0.67%	5.16%	6.52%
金融	-0.23%	5.11%	0.73%
工業	-0.08%	3.13%	6.84%
資訊科技	1.30%	3.64%	19.36%
能源	0.51%	6.25%	-0.29%
原物料	-1.03%	2.37%	3.90%
醫療保健	-0.72%	5.30%	1.18%
電信通訊	2.46%	4.41%	18.70%
公用事業	-0.22%	5.43%	1.42%
REITs	1.35%	6.21%	1.87%
西德州原油期貨價	-1.40%	4.89%	-4.34%
黃金期貨價	0.99%	1.30%	9.47%

- 近一週類股表現漲跌互見，電信通訊類股週漲幅超過2%表現最佳。金價週漲近1%收在每盎司1,999.1美元。
- 截至4/28統計，S&P500預估第一季企業獲利年減1.9%、較前週預估年減4.7%改善，營收年增2.3%、扣除能源後年增3.0%。已公布267間企業財報中，營收及獲利優於分析師預期比例各為72.6%及77.9%。
- 原油部分，上週美國原油庫存下滑505.4萬桶，汽油及精煉油庫存亦雙雙下滑，然而銀行危機持續發酵，拖累市場風險情緒，整週WTI原油下跌1.4%，收在76.78美元/桶；Brent原油週跌1.6%，收在80.33美元/桶。

2 債券市場

- 公債：美國十年期公債殖利率在3.4~3.6%間盤整，預期本週Fed升息一碼
- 非投資等級債：美國非投資等級債券指數受惠美債殖利率的下滑，週漲0.49%
- 新興債：資金流入新興市場債，先前表現較差的新興美元主權債指數反彈1.04%

美歐公債

美國十年期公債殖利率在3.4~3.6%間盤整，預期本週Fed升息一碼

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.88%	1.03%	3.56%
美國投資級公司債	0.87%	1.90%	4.29%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-18 bps	-7 bps	-42 bps
美國10年期公債	-15 bps	-15 bps	-45 bps
德國10年期公債	-17 bps	2 bps	-26 bps
英國10年期公債	-4 bps	26 bps	5 bps
日本10年期公債	-8 bps	4 bps	-2 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國3月份PCE (個人消費支出) 年增4.2%，較前期的5.0%下滑，但高於市場預期的4.1%；核心PCE年增率4.6%。通膨數據使市場強化了本週FOMC會議將再升息的預期。
- 上週美債殖利率下滑，主要反映市場對於中小型銀行風險以及信貸緊縮仍存擔憂。而市場預期本週FOMC會議將再升息一碼，經濟數據與財報等也將牽動近期美債走勢。
- 日本3月份核心通膨年增3.1%，與前期持平，主要反映去年能源價格高基期及日圓貶值的影響消退。日本央行總裁植田和男上任後首次主持會議，本次維持基準利率在負0.1%、十年期日本公債殖利率目標維持在0%，但取消了利率前瞻指引，未來將以一年至一年半的時間重新評估貨幣政策。

非投資等級債

美國非投資等級債券指數受惠美債殖利率的下滑，週漲0.49%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.49%	2.80%	4.60%
歐元非投資等級債	0.07%	1.19%	3.20%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	8.48%	452 bps	
歐元非投資等級債	8.03%	489 bps	

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



- 由於第一共和銀行存款流失，市場對於銀行業風險及信貸緊縮仍存擔憂，經濟前景亦可能受到影響，故預期Fed在5月份升息一碼之後，可能停止升息，上週美國各天期公債殖利率皆走低，為推動美國非投資等級債券指數上漲的主因。
- 美國非投資等級債券各信評當中，又以BB等級的債券表現較佳，主要是信用利差變化不大且受惠美債殖利率下滑。
- 目前已公布的S&P 500企業財報，第一季企業獲利年減1.9%、營收年增2.3%，優於分析師預期的比例有達到七成以上，其中科技及能源業龍頭的財報也優於預期。
- 本週將有FOMC利率會議、美國非農就業報告以及其他企業財報，將牽動市場風險情緒變化。

新興市場債

資金流入新興市場債，先前表現較差的新興美元主權債指數反彈1.04%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	1.04%	1.20%	2.27%
新興美元公司債	0.46%	1.60%	2.69%
新興本地主權債	0.01%	0.24%	3.05%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.87%	422 bps
新興美元公司債	7.62%	382 bps
新興本地主權債	4.31%	--

- 上週受到美國第一共和銀行遭到接管的消息影響（後由摩根大通宣布收購），避險情緒帶動美國十年期公債殖利率下滑15bps。但美國大型科技股財報亮眼，提振市場信心。
- 上週資金流入新興市場債，且美債殖利率下滑，為推動新興市場債券指數上漲的主因，其中又以過去表現較差的新興美元主權債指數上漲1.04%最佳。
- 個別國家方面，匈牙利維持基準利率不變，但下調隔夜拆款利率，市場預期下一個可能降息的國家為捷克與波蘭。奈及利亞債券價格波動，受到新任政府是否取消昂貴的燃料補貼政策左右，市場期待奈及利亞盡快取消補貼政策以遏止外匯存底流失。

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
全球消費
全球物聯網科技
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之高風險債券基金)

【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)
【非投資等級債為主】高益策略組合 (本基金主要係投資於持有非投資等級之高風險債券基金)
【複合式】全球債券組合 (本基金有相當比重投資於持有非投資等級之高風險債券基金)

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