

🔍 焦點事件

升息進入尾聲，惟美國債務違約疑慮升溫

5月聯準會如市場預期升息一碼，並暗示升息有望進入尾聲，惟主席Powell表示仍須視經濟數據而定。另外，財政部長Yellen警告債務額度將耗盡，引發市場擔憂。

今年美國政府收入減少、支出增加，傳出美國舉債上限可能於6月耗盡，若未能調升上限，政府將面臨違約風險。總統Biden將於5月9日與參眾兩院進行協商，近期市場審慎觀望，但預期美國債務違約風險低。

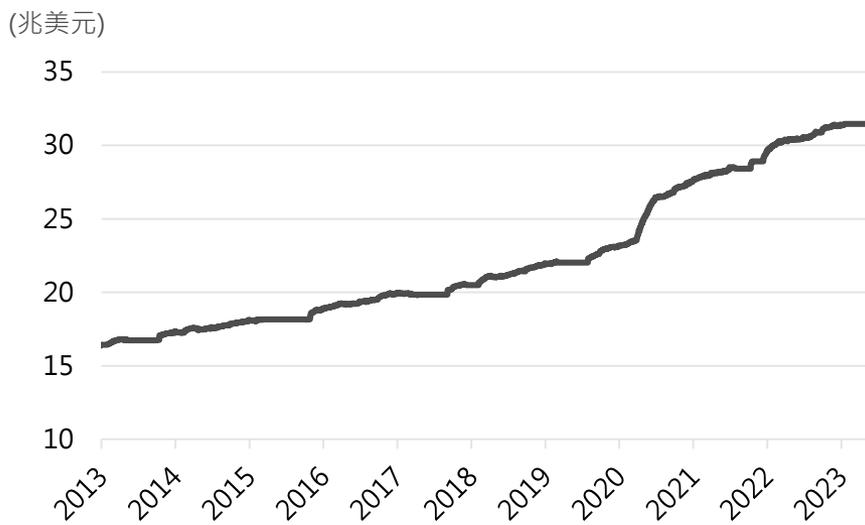
📊 上週市場回顧

中小銀行風險+債務上限擔憂，市場續呈觀望

上週又有美國區域性銀行傳出有意出售，且市場觀望美國債務上限問題，標普500指數週跌0.8%。上週台灣傳產股表現相對抗跌，台股指數週漲0.3%，週線終止連二黑。滬深300指數週跌0.3%、恆生指數週漲0.8%。

美國4月就業報告顯示勞動市場仍緊俏，美國10年期公債殖利率週升2bps至3.43%。

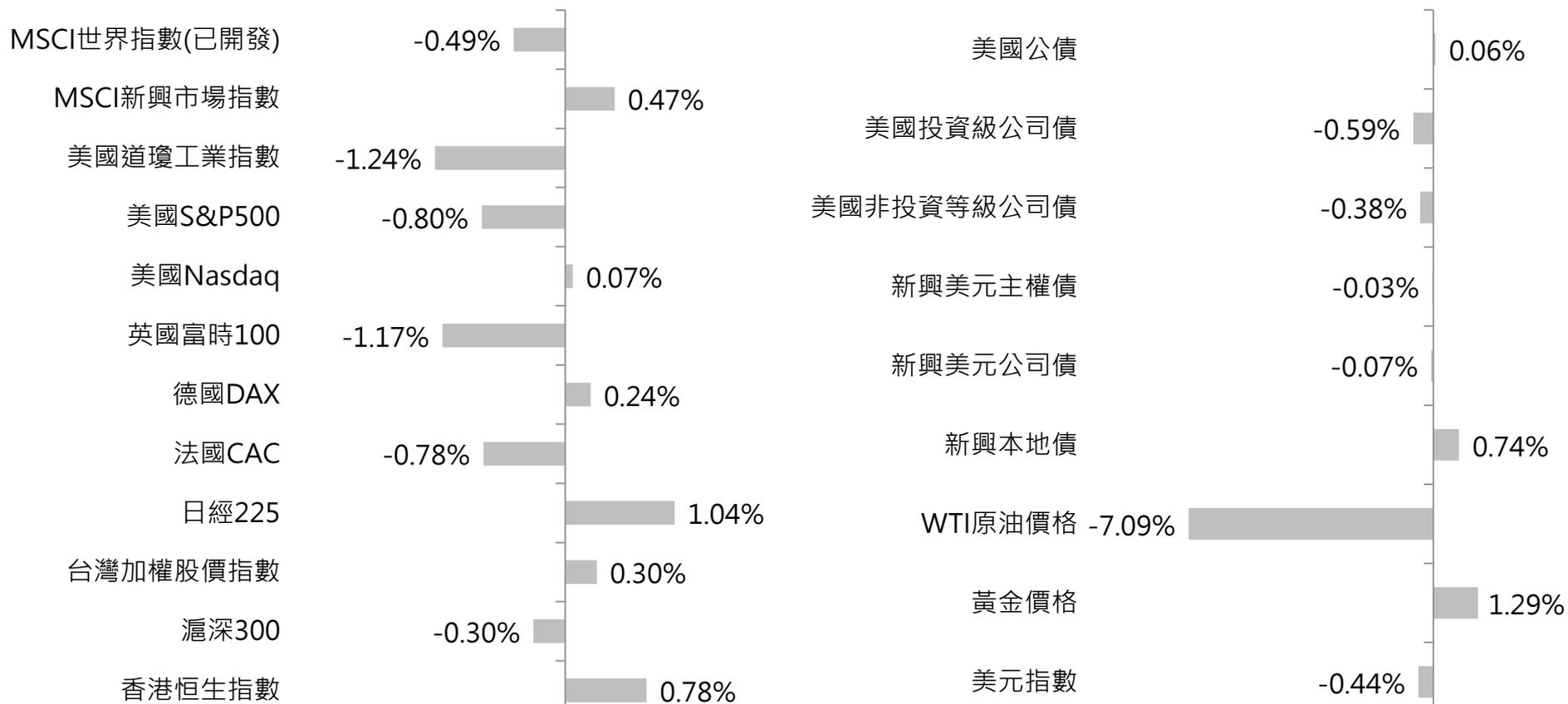
近十年美國政府債務總額



資料來源：Bloomberg · 2023/5/8

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

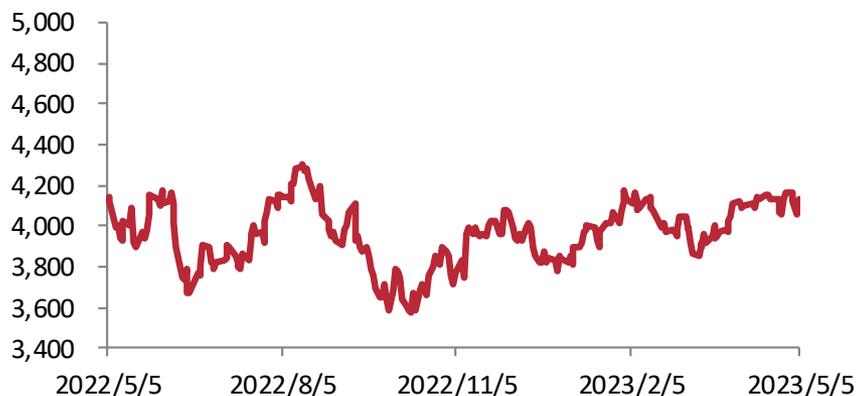
- 美歐：聯準會如預期升息一碼，股市表現-1.2%~+0.4%
- 台灣：創新板公司納入加權指數，上週傳產股表現較佳，台股週漲0.30%
- 陸港：五一連假消費與出遊數據亮眼，已超越疫情前水準，上證週漲0.34%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，日本、馬來西亞股市週漲幅超過1%表現最佳
- 產業：類股表現漲跌互見，油價週跌超過5%拖累能源類股週跌4.1%表現弱勢

美歐股票

聯準會如預期升息一碼，股市表現-1.2%~+0.4%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-1.24%	0.57%	1.59%
美國S&P500	-0.80%	1.12%	7.73%
美國Nasdaq	0.07%	1.99%	16.90%
美國費城半導體指數	0.42%	-2.54%	18.78%
英國富時100	-1.17%	1.51%	4.38%
德國DAX	0.24%	2.84%	14.63%
法國CAC	-0.78%	1.59%	14.82%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



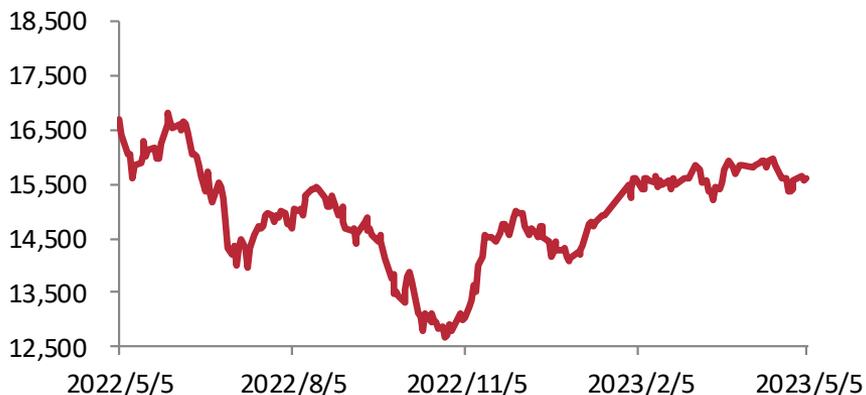
- 美國聯準會升息一碼至5%至5.25%區間，升息終點將至但最終政策仍視經濟數據發展而定。主席Powell未確認6月是否暫停升息，另對市場預期年內降息反駁。利率期貨隱含美國聯準會6月再升一碼機率僅9%。
- 美國4月新增非農就業25.3萬人，優於預期的18.5萬人，前兩月則合計下修14.9萬人，失業率降至3.4%新低，低於前期及預期，平均時薪年增4.4%、月增0.5%，就業市場緊俏支持聯準會維持高利率水準，及經濟和緩降溫的論述。4月ISM製造業指數回升至47.1；ISM服務業指數由前月51.2升至51.9，主因新訂單回升帶動。

台灣股票

創新板公司納入加權指數，上週傳產股表現較佳，台股週漲0.30%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	0.30%	-1.53%	10.53%
櫃買股價指數	1.78%	0.19%	18.14%
資訊科技指數	3.37%	6.70%	30.40%
金融保險指數	0.74%	2.89%	5.46%
非金電指數	-0.02%	1.56%	7.35%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



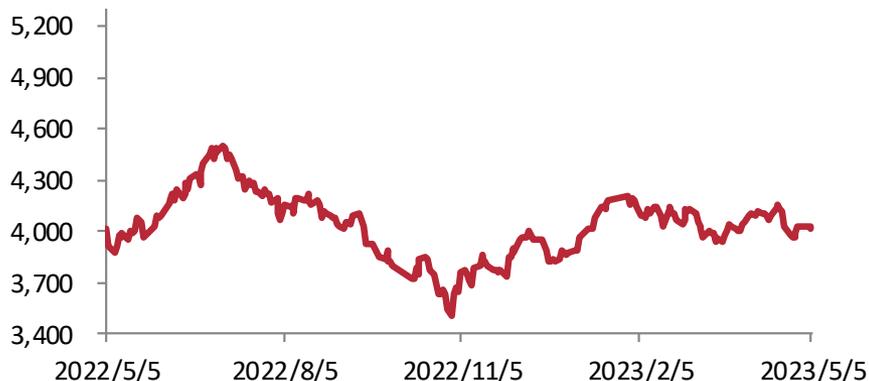
- 儘管全球股市較為震盪，但台股仍相對抗跌，上週傳產股表現優於電子股，以觀光餐飲、重電設備、生技與碳權交易概念股表現較佳，最終台灣加權股價指數週漲0.30%，收在15,626.07點；櫃買指數週漲1.78%，收在213.05點。三大法人上週合計賣超64.5億元，外資賣超93.3億元、自營商賣超11.3億元、投信買超40.1億元。
- 隨著創新板上市公司與日俱增，5/2(二)起，證交所將創新板公司納入台股加權指數及其系列指數成分股，證交所表示此變動將能更完整表彰集中市場股價走勢、壯大指數市值，並可望藉此增加創新板個股曝光度，對提升創新板交易動能也具正面效果。
- 展望後市：後續觀察本土疫情發展、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

五一連假消費與出遊數據亮眼，已超越疫情前水準，上證週漲0.34%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.34%	0.66%	7.94%
深圳綜合	-0.88%	-4.74%	3.15%
滬深300	-0.30%	-2.10%	3.75%
中證200	-0.57%	-4.09%	6.96%
香港恒生	0.78%	-1.11%	1.35%
香港國企	1.43%	-1.13%	1.38%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 上週中國適逢「五一」勞動節連假，國內出遊人數、旅遊收入皆已超越疫情前水準，分別達2.74億人次與1,480.56億元人民幣，鐵路客流及高速公路車流亦創新高，帶動餐飲業銷售額較去年同期激增2成，惟出境旅遊仍未完全回溫。上週陸股僅開市二日，上證指數週漲0.34%，收3,334.50點；滬深300週跌0.30%，收4,016.88點；恒生指數週漲0.78%，收20,049.31點。
- 5/5(五)公布之4月財新製造業PMI下滑0.5個百分點至49.5、服務業PMI下滑1.4個百分點至56.4，走勢與前一週公布的官方PMI一致，製造業復甦力度仍是較服務業乏力，兩者景氣持續出現落差；經濟復甦基礎不牢固的情況下，是否能持續回升將面臨挑戰。
- 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，日本、馬來西亞股市週漲幅超過1%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	1.04%	4.83%	11.74%
新加坡	-0.12%	-1.57%	0.47%
印尼JCI	-1.85%	-0.47%	-0.92%
馬來西亞KLCI	1.07%	0.10%	-4.31%
泰國SET	0.27%	-2.41%	-8.11%
菲律賓	0.91%	3.04%	1.82%
印度SENSEX30	-0.10%	2.29%	0.35%
越南	-0.84%	-3.75%	3.30%

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，日本、馬來西亞股市週漲超過1%表現最佳，印尼股市週跌超過1%表現弱勢。
- 上週日本股市適逢黃金週假期僅開市二日，上半週市場風險情緒大致良好，且日圓小幅貶值，帶動整週日本股市上漲1.0%，續關注後續企業財報及匯價表現。
- 印度4月份製造業PMI由前月的56.4升至57.2，為四個月以來新高，主因強勁需求帶動新訂單表現，然而印度今年前兩個月通膨年增率，意外反彈至6%以上，主因食物價格走高帶動，拖累市場風險情緒，整週印度股市小跌0.1%。

產業類股

類股表現漲跌互見，油價週跌超過5%拖累能源類股週跌4.1%表現弱勢

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.11%	1.10%	12.68%
必需品消費	-0.11%	2.24%	6.41%
金融	-1.64%	1.48%	-0.92%
工業	-0.07%	2.78%	6.76%
資訊科技	0.67%	1.63%	20.16%
能源	-4.14%	-4.18%	-4.41%
原物料	0.04%	0.46%	3.95%
醫療保健	0.44%	1.43%	1.63%
電信通訊	-1.70%	-0.72%	16.68%
公用事業	0.30%	1.13%	1.72%
REITs	-0.43%	1.66%	1.44%
西德州原油期貨價	-7.09%	-11.50%	-11.11%
黃金期貨價	1.29%	-0.53%	10.88%

- 近一週類股表現漲跌互見，油價週跌超過7%拖累能源類股週跌4.1%表現弱勢。金價週漲1.3%收在每盎司2,024.8美元。
- 截至5/5統計彙整，S&P500預估第一季企業獲利年減0.7%、較兩週前預估年減4.7%改善，營收年增3.5%、扣除能源後年增4.4%。已公布419間企業財報中，營收獲利優於分析師預期比例各為74.5%及77.1%。
- 原油部分，OPEC四月原油產量減少31萬桶至2,880萬桶/日，然而市場仍擔憂美國地區銀行危機及中國PMI數據不如預期造成需求下滑，拖累市場風險情緒，整週WTI原油下跌7.1%，收在71.34美元/桶；Brent原油週跌5.3%，收在75.30美元/桶。

2 債券市場

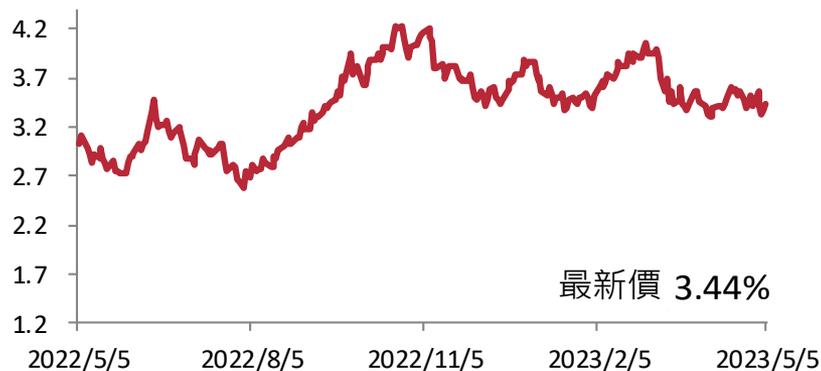
- 公債：美國聯準會5月如預期升息一碼，可能是本輪升息循環最後一次升息
- 非投資等級債：市場風險情緒來回擺盪，美國非投資等級債券指數整週下跌0.38%
- 新興債：預期美國升息循環將結束，上週新興本地債表現優於美元債

美歐公債

美國聯準會5月如預期升息一碼，可能是本輪升息循環最後一次升息

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.06%	-0.50%	3.62%
美國投資級公司債	-0.59%	-0.86%	3.68%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-9 bps	13 bps	-51 bps
美國10年期公債	2 bps	13 bps	-44 bps
德國10年期公債	-2 bps	11 bps	-28 bps
英國10年期公債	6 bps	35 bps	11 bps
日本10年期公債	3 bps	-6 bps	1 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 5月份FOMC會議，聯準會如市場預期般升息一碼至5.00~5.25%，但會後聲明刪除了「採取額外的緊縮政策可能是適當的」之說法，未來將視經濟數據決定貨幣政策路線。目前市場預期6月份維持利率不變的機率已達九成以上。
- 週五美國公布就業報告，非農就業新增25.3萬人，但下修前兩個月數值；失業率降至3.4%。美國十年期公債殖利率整週在區間整理走勢，收在3.44%。
- 歐洲央行升息一碼至3.25%，央行總裁Lagarde表示目前仍在抗通膨的過程中，並預期在第三季開始暫停資產購買計畫，此時間點早於市場預期。
- 澳洲央行升息一碼至3.85%，因考慮到名目通膨過高且服務業通膨仍上行，本次會議也新增了「通膨需在合理時間內回到目標區間」的論述，整體而言較市場預期來得鷹派。

非投資等級債

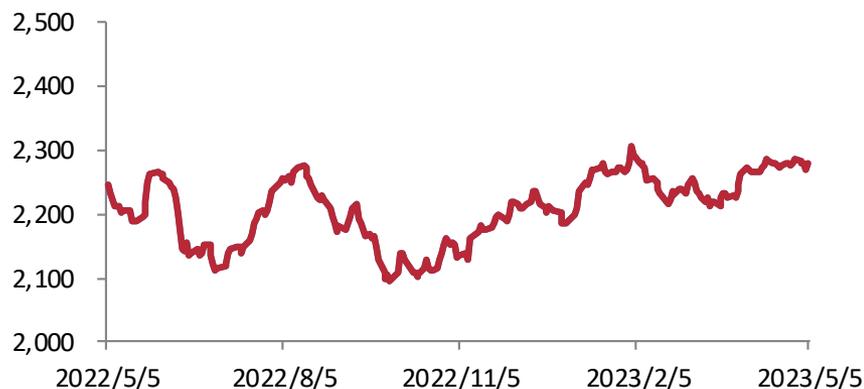
市場風險情緒來回擺盪，美國非投資等級債券指數整週下跌0.38%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.38%	0.57%	4.21%
歐元非投資等級債	0.09%	0.46%	3.29%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	8.57%	471 bps
歐元非投資等級債	8.03%	495 bps

- 聯準會如市場預期的升息一碼，利率來到5.00~5.25%，但會後聲明語調轉為中性，不再為持續升息預設立場。市場預期6月停止升息。
- 美國區域性銀行PacWest也傳出考慮出售的消息，上週金融類股表現較差，市場情緒也一度受到負面影響。上週美國非投資等級債券指數下跌0.38%，信用利差放寬了19bps。
- 週五公布的4月份美國就業報告，非農就業新增25.3萬人，高於市場預期，失業率在3.4%，市場預期經濟有機會軟著陸。
- 本週將公布美國CPI通膨數據，以及企業財報陸續公布，將牽動市場走勢。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

預期美國升息循環將結束，上週新興本地債表現優於美元債

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.03%	-0.42%	2.24%
新興美元公司債	-0.07%	-0.10%	2.62%
新興本地主權債	0.74%	0.71%	3.81%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.86%	424 bps
新興美元公司債	7.56%	384 bps
新興本地主權債	4.26%	--

- 5月份美國聯準會宣布升息一碼，會後聲明內容有所調整，不再表示採取額外的緊縮措施可能是適當的；但主席Powell也重申不預期今年將降息。從利率期貨市場來看，市場預期6月不升息，今年年底前有降息機會。
- 美國區域性銀行PacWest傳出有意出售，一度引發股市下跌及市場情緒轉差，但週五出現反彈；而美國就業報告仍顯示勞動市場穩健，減緩了經濟衰退疑慮。
- 上週美國各天期公債殖利率偏向在區間波動；新興市場美元債信用利差小幅上升2bps；整週新興市場美元債指數變化不大，但受到油價下跌影響，低信評的石油出口國如安哥拉、加彭，表現較差。

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