



焦點事件

美國7月通膨數據分歧，Fed委員持續鴿鷹論戰

美國7月消費者物價指數CPI年增率3.2%，低於預期的3.3%；生產者物價指數PPI年增率0.8%，高於預期的0.7%，加上近期油價攀高，市場仍關注通膨發展。

近期Fed委員論調持續分歧，上週有官員稱勞動市場緊俏而需要升息、通膨達標前仍有工作要做，但也有官員表示或可結束升息以及避免後續實質利率持續上升。短期金融市場整理觀望，但仍預期升息循環已到尾聲。



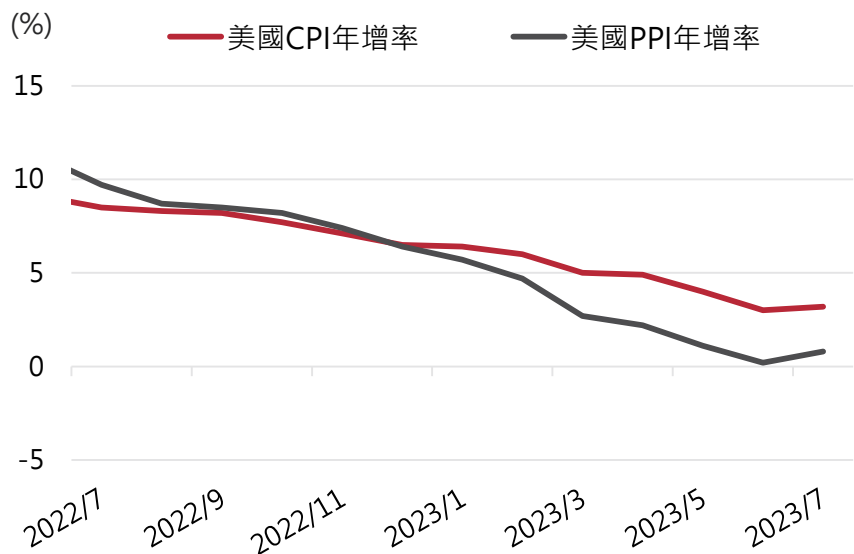
上週市場回顧

科技股面臨修正壓力，股市震盪整理

美超微(Supermicro)本季財測遜於市場預期，近期科技股面臨震盪整理，標普500指數週跌0.3%、費半指數週跌5%。台股加權指數週跌1.4%，AI概念股波動仍大。中國地產商碧桂園爆財務危機，以及美國宣布對中國投資禁令，滬深300指數週跌3.4%、恆生指數週跌2.4%。

美國30年期公債標售買氣不佳，及PPI增幅高於預期，美國10年期公債殖利率週升12bps至4.15%。

近一年美國CPI及PPI年增率(%)

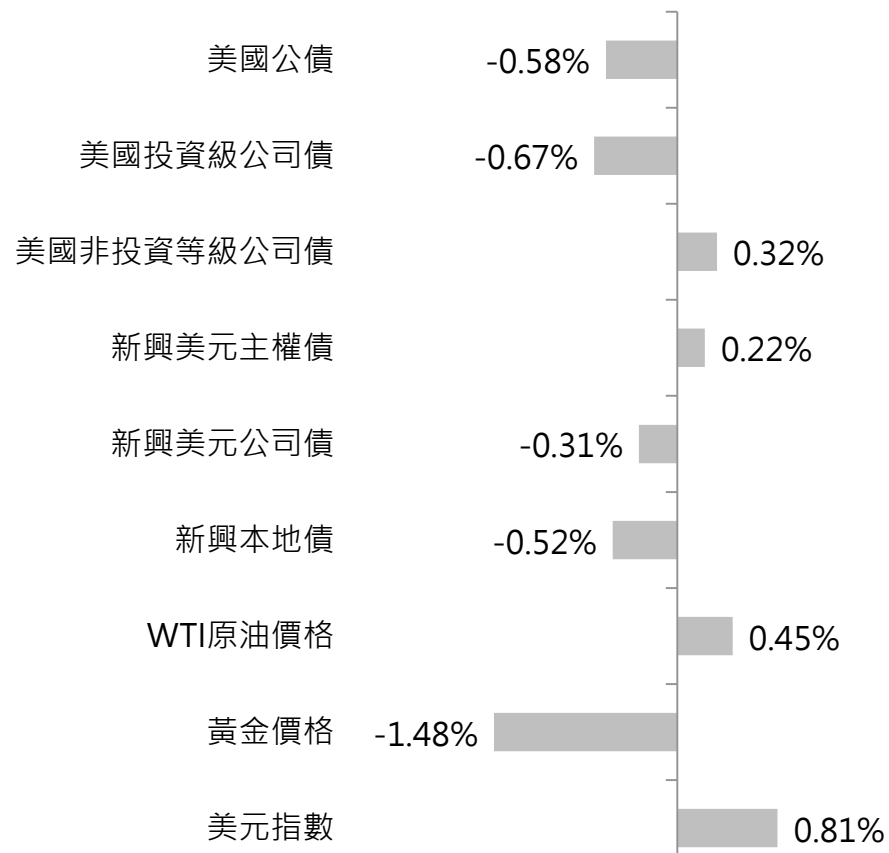
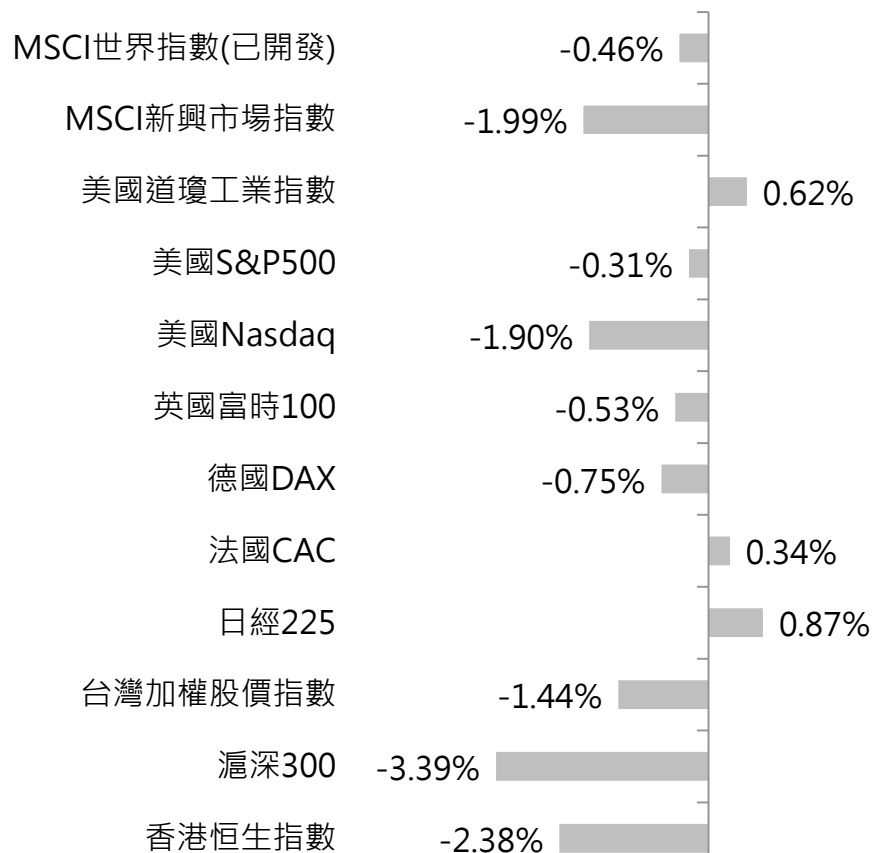


資料來源：Bloomberg · 2023/7

個別公司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。



復華

證券投資信託

1 股票市場

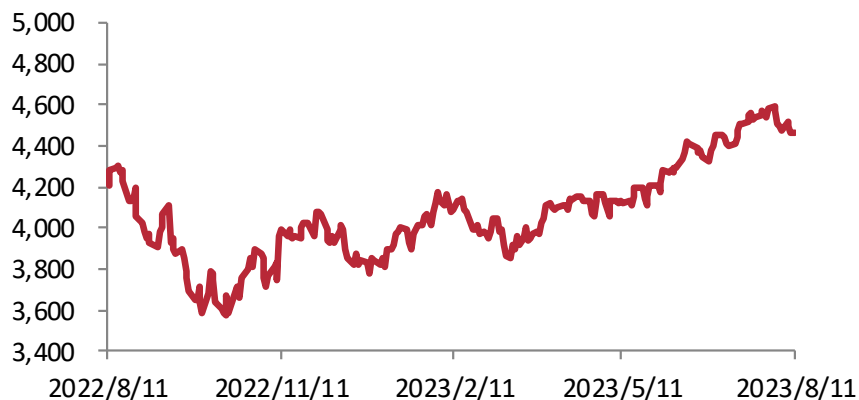
- 美歐：股市表現-5.0%~+0.6%，續關注經濟數據表現
- 台灣：7月出口較前月改善，台股短線偏空整理氣氛仍濃，週跌1.44%
- 陸港：7月金融統計數據不佳，CPI年增率轉負帶來通縮壓力，上證週跌3.01%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，日本股市週漲0.9%表現最佳
- 產業：類股表現漲跌互見，能源類股表現續強週漲2.6%

美歐股票

股市表現-5.0%~+0.6%，續關注經濟數據表現

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.62%	2.98%	6.44%
美國S&P500	-0.31%	0.56%	16.27%
美國Nasdaq	-1.90%	-0.84%	30.37%
美國費城半導體指數	-4.99%	-3.80%	38.80%
英國富時100	-0.53%	3.32%	0.97%
德國DAX	-0.75%	0.26%	13.71%
法國CAC	0.34%	1.66%	13.38%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



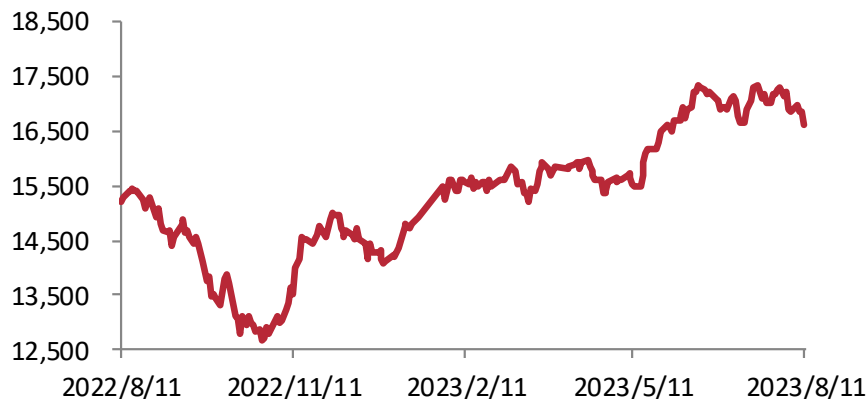
- 美國7月CPI年增3.2%，低於市場預期，受惠二手車價等核心商品價跌、機票價格回落，而核心CPI年增4.7%，符合市場預期，後續留意大宗商品價格波動。PPI因服務業價格推升而年增率自前月0.2%回升至本月0.8%，市場情緒受此影響。
- 聯準會官員對未來升息態度分歧，利率期貨隱含今年底前聯準會不再升息、明年上半年降息兩碼。
- 近期中美關係緊張，美國總統Biden簽署行政命令，授權財政部禁止或限制美企於半導體、量子資訊技術及人工智慧等領域對中國實體投資，拖累以科技股為主的Nasdaq及費城半導體指數表現。

台灣股票

7月出口較前月改善，台股短線偏空整理氣氛仍濃，週跌1.44%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-1.44%	-1.76%	17.43%
櫃買股價指數	-3.04%	-5.25%	16.59%
資訊科技指數	-6.10%	-1.76%	41.23%
金融保險指數	-0.36%	3.02%	12.12%
非金電指數	-1.83%	-2.97%	4.07%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



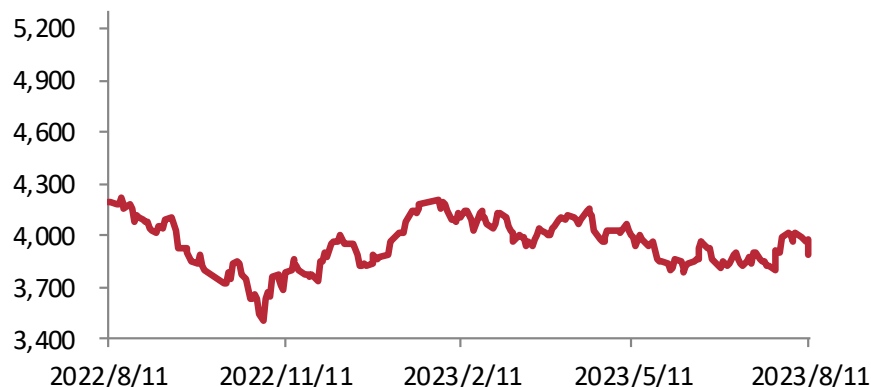
- 上週AI概念股持續震盪，短線偏空整理氣氛仍濃，台股大盤自8月以來已下跌逾500點、走勢偏弱但跌幅已較上週收斂。最終台灣加權股價指數週跌1.44%，收在16,601.25點；櫃買指數週跌3.04%，收在210.25點。三大法人上週合計賣超557.2億元，外資賣超327.7億元、自營商賣超386.0億元、投信買超156.5億元，三大法人僅投信出現逢低承接買盤。
- 8/8(二)財政部公布台灣7月海關進出口貿易初步統計，出口年減10.6%較前月年減23.4%改善，主要受電子零組件及資通訊出口帶動，惟終端需求仍壓抑整體復甦動能；8/9(三)主計總處公布7月CPI年增1.88%、核心CPI年增2.73%，缺工續推升服務類物價成本，通膨壓力仍在。
- 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

7月金融統計數據不佳，CPI年增率轉負帶來通縮壓力，上證週跌3.01%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-3.01%	-1.00%	3.24%
深圳綜合	-3.35%	-2.47%	1.35%
滬深300	-3.39%	0.38%	0.33%
中證200	-3.71%	-1.25%	3.69%
香港恒生	-2.38%	2.23%	-3.57%
香港國企	-2.85%	3.89%	-2.45%

滬深300指數 近一年走勢圖



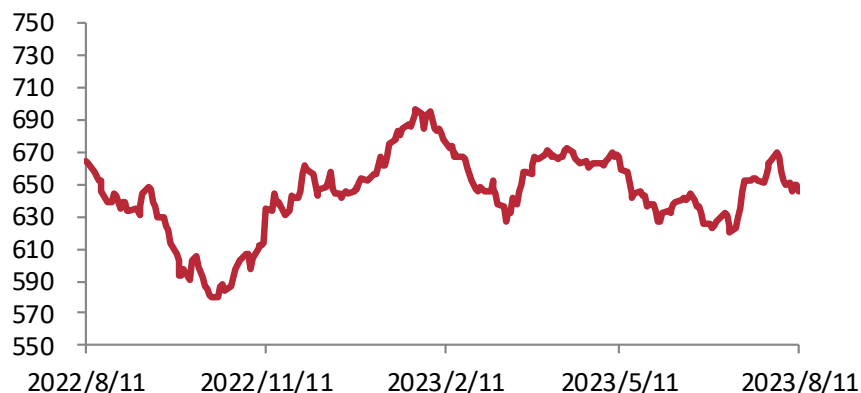
- 8/11(五)中國人行公布7月新增社會融資僅5,282億、新增信貸僅3,459億人民幣，企業及居民中長期貸款回落，M2年增率由前月11.3%降至本月10.7%，經濟弱復甦、前月金融數據提前透支衡量係影響主因。上週陸港股普遍下跌，上證指數週跌3.01%，收3,189.25點；滬深300週跌3.39%，收3,884.25點；恒生指數週跌2.38%，收19,075.19點。
- 8/9(三)中國國家統計局公布中國7月CPI年減0.3%，為2021年2月以來首次落入負區間，主要因去年豬週期及天候因素推升食品物價基期造成負貢獻；PPI亦因基期因素及大宗商品價格回暖使年減幅自5.4%降至4.4%，月減0.8%收窄至0.2%，顯示中國儘管短期通縮但將邁入物價築底階段。
- 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

股市表現漲跌互見，日本股市週漲0.9%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	0.87%	0.84%	24.45%
新加坡	0.06%	4.12%	1.32%
印尼JCI	0.40%	1.22%	0.43%
馬來西亞KLCI	0.83%	4.72%	-2.56%
泰國SET	0.31%	2.55%	-8.00%
菲律賓	-0.70%	0.11%	-2.44%
印度SENSEX30	-0.61%	-0.45%	7.37%
越南	0.51%	6.98%	22.35%

MSCI東協指數(美元計價) 近一年走勢圖



- 近一週亞太股市漲跌互見，持續關注市場風險情緒變化。日本、馬來西亞股市表現最佳，菲律賓、印度股市則表現偏弱。
- 上週日本股市終結前兩週跌勢，觀光相關類股表現良好，且近期日圓貶值，日圓兌美元貶破144關卡，提振市場風險情緒，整週日本股市上漲0.9%。
- 上週印度央行決議維持利率不變，但近期印度CPI數據上揚，主要由糧食價格推動，央行總裁表示若通膨上揚狀況變成更普遍，央行可能採取行動，偏鷹立場拖累市場風險情緒，整週印度股市下跌0.6%。

產業類股

類股表現漲跌互見，能源類股表現續強週漲2.6%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-1.49%	0.26%	23.81%
必需品消費	0.02%	0.99%	2.61%
金融	-0.63%	2.18%	4.28%
工業	-0.55%	0.16%	12.84%
資訊科技	-2.77%	-3.54%	30.14%
能源	2.64%	6.50%	3.70%
原物料	-1.56%	0.95%	3.53%
醫療保健	2.25%	4.23%	1.52%
電信通訊	-0.48%	2.45%	27.80%
公用事業	0.44%	-1.57%	-4.54%
REITs	0.43%	-2.13%	-0.43%
西德州原油期貨價	0.45%	11.17%	3.65%
黃金期貨價	-1.48%	-0.49%	5.56%

- 近一週類股表現漲跌互見，油價持續緩步上漲帶動能源類股續強週漲2.6%。金價週跌1.4%，收在每盎司1,912.90美元。
- 原油部分，美國原油庫存增加585.1萬桶，高於市場預期，但汽油及精煉油庫存下滑，提振油價表現，整週WTI原油上漲0.5%，收在83.19美元/桶；Brent原油週漲0.7%，收在86.81美元/桶。
- 截至8/11，S&P500第二季企業獲利預估年減3.8%較前三週年減7.9%改善、扣除能源後成長2.5%，營收成長0.4%、扣除能源後年增4.3%。已公布456間企業財報中，營收獲利優於分析師預期比例各為62.9%及78.7%。

2 債券市場

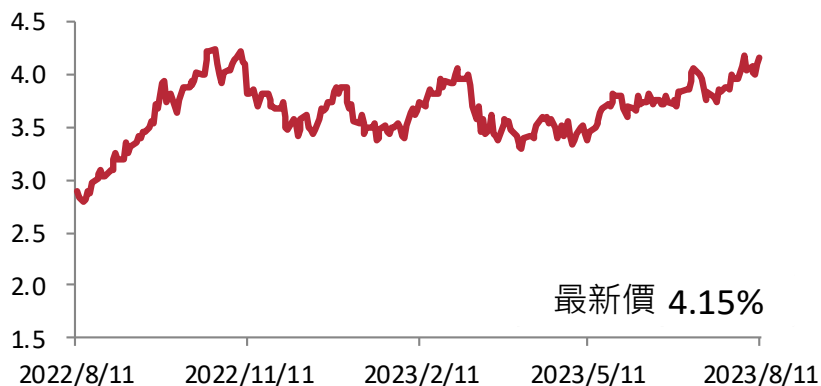
- 公債：長天期美國公債標售結果遜於預期，十年期公債殖利率收在4.15%
- 非投資等級債：美債殖利率上揚但信用利差收窄，非投資等級債指數收漲0.32%
- 新興債：中國經濟疲弱及地產開發商碧桂園傳出延後支付利息，拖累公司債表現

美歐公債

長天期美國公債標售結果遜於預期，十年期公債殖利率收在4.15%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.58%	-0.68%	0.12%
美國投資級公司債	-0.67%	-0.54%	1.82%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	13 bps	2 bps	47 bps
美國10年期公債	12 bps	18 bps	28 bps
德國10年期公債	6 bps	-3 bps	5 bps
英國10年期公債	15 bps	-14 bps	86 bps
日本10年期公債	-6 bps	12 bps	16 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國財政部於8月10日標售20億美元的30年期長天期公債，得標殖利率4.189%，高於預售的殖利率；競標倍數2.42倍，為今年4月以來最低，代表著傳統投資人如壽險公司及避險基金對此的需求不佳。
- 美國7月消費者物價指數增速持續向下，主要來自能源、二手車、機票及醫療價格走弱，但週五公布的生產者物價指數高於預期，來自服務業價格走高，也推動了美債殖利率上揚；但利率期貨隱含的Fed政策利率沒有太多變化，仍預期7月即為升息末端。
- 信評機構穆迪下調M&T Bank等10間美國中小型銀行的信評，主因這些銀行的成本上升、資本弱勢及商用不動產相關的風險增加；穆迪也把Mellon、State Street等大型銀行列入觀察名單。後續須持續關注銀行放貸緊縮現象對經濟的影響。

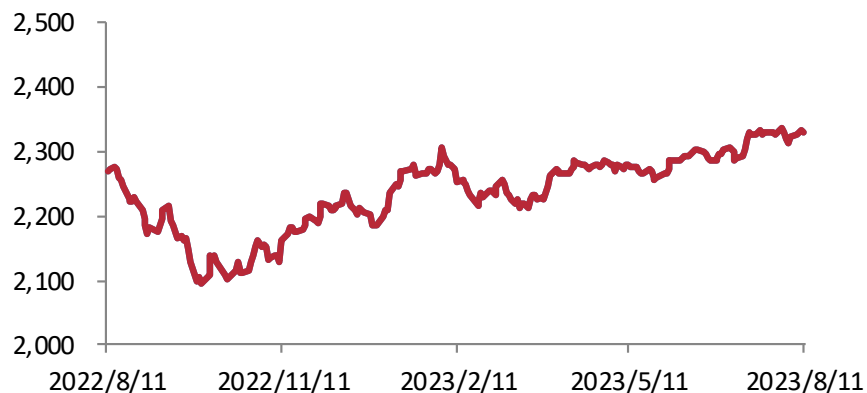
非投資等級債

美債殖利率上揚但信用利差收窄，美國非投資等級債指數收漲0.32%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.32%	1.21%	6.56%
歐元非投資等級債	0.20%	1.41%	5.73%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	8.47%	373 bps	
歐元非投資等級債	7.90%	426 bps	

- 儘管美國消費者物價(CPI)增速持續放緩，但上週美國公債殖利率走揚，反映長天期公債標售不佳、以及週五公布的生產者物價指數高於預期。
- 但整週非投資等級債券指數仍是上漲，來自於信用利差收窄17bps，又以低信評的債券表現較佳；不過近期股市走勢有些波動，非投資等級債指數短期走勢亦可能受到影響。
- 今年以來美國非投資等級債券指數上漲6.56%，反應較高的利息累積，以及風險性資產的投資氣氛良好使信用利差收窄。目前信用利差距離低點仍有空間，但也須關注銀行放貸緊縮對於經濟與中小企業的影響。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



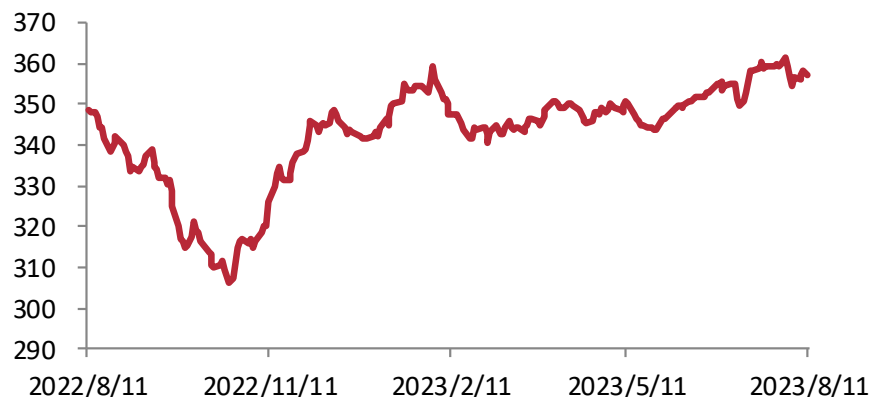
新興市場債

中國經濟數據疲弱及地產開發商碧桂園傳出延後支付利息，拖累公司債表現

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.22%	1.28%	4.60%
新興美元公司債	-0.31%	0.29%	2.17%
新興本地主權債	-0.52%	-0.07%	2.37%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	8.03%	362 bps
新興美元公司債	7.61%	300 bps
新興本地主權債	4.21%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 美國7月消費者物價指數CPI年增率3.2%、核心CPI年增率4.7%，皆略低於市場預期，但生產者物價指數PPI則略高於預期。
- 過去一週美國十年期公債殖利率上升12bps，而新興市場債券價格表現持續分歧，美元主權債除了非洲地區小幅下跌外，其他地區普遍小漲。
- 公司債方面，中國最大的房地產開發商碧桂園傳出延後支付利息，該公司股債價格持續下跌，上週也傳出多檔債券停牌。儘管在7月份的中共中央政治局會議釋出了刺激政策的風向，但近期中國經濟數據持續疲弱，甚至有通縮疑慮，而市場對於中國地產前景仍保守看待，近期中國及亞洲地區相關債券價格也受此拖累。

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