

🔍 焦點事件

台灣7月景氣分數上升2分，景氣落底有望

國發會公布台灣7月景氣分數上升2分至15分。其中因台股交易熱絡，帶動金融面指標回升；生產及貿易因AI與雲端服務需求增加，跌幅收斂，製造業廠商信心也出現改善。整體而言，7月景氣已有落底跡象。

預期AI後續將因獲利實質提升，仍扮演盤面要角，以及其他非AI族群等待景氣落底後的回升機會，為台股帶來另一波動能。

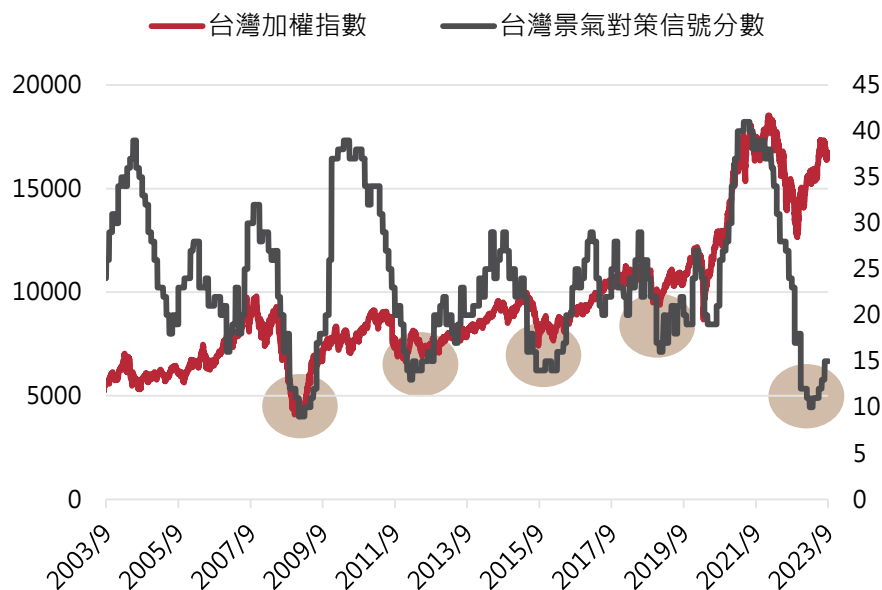
📈 上週市場回顧

市場期待Fed暫停升息，美股再度反彈

美國就業數據降溫，但製造業PMI回升，市場預期美國經濟有機會軟著陸，並期待Fed暫停升息，標普500指數週漲2.5%、台股加權指數週漲0.99%。中國祭出維穩政策，包含下調證券交易印花稅，及調降首套房貸利率，滬深300指數週漲2.2%、恆生指數週漲2.4%。

由於市場預期後續升息機率下降，美國10年期公債殖利率週跌6bps至4.18%。

台灣加權指數和台灣景氣對策信號分數

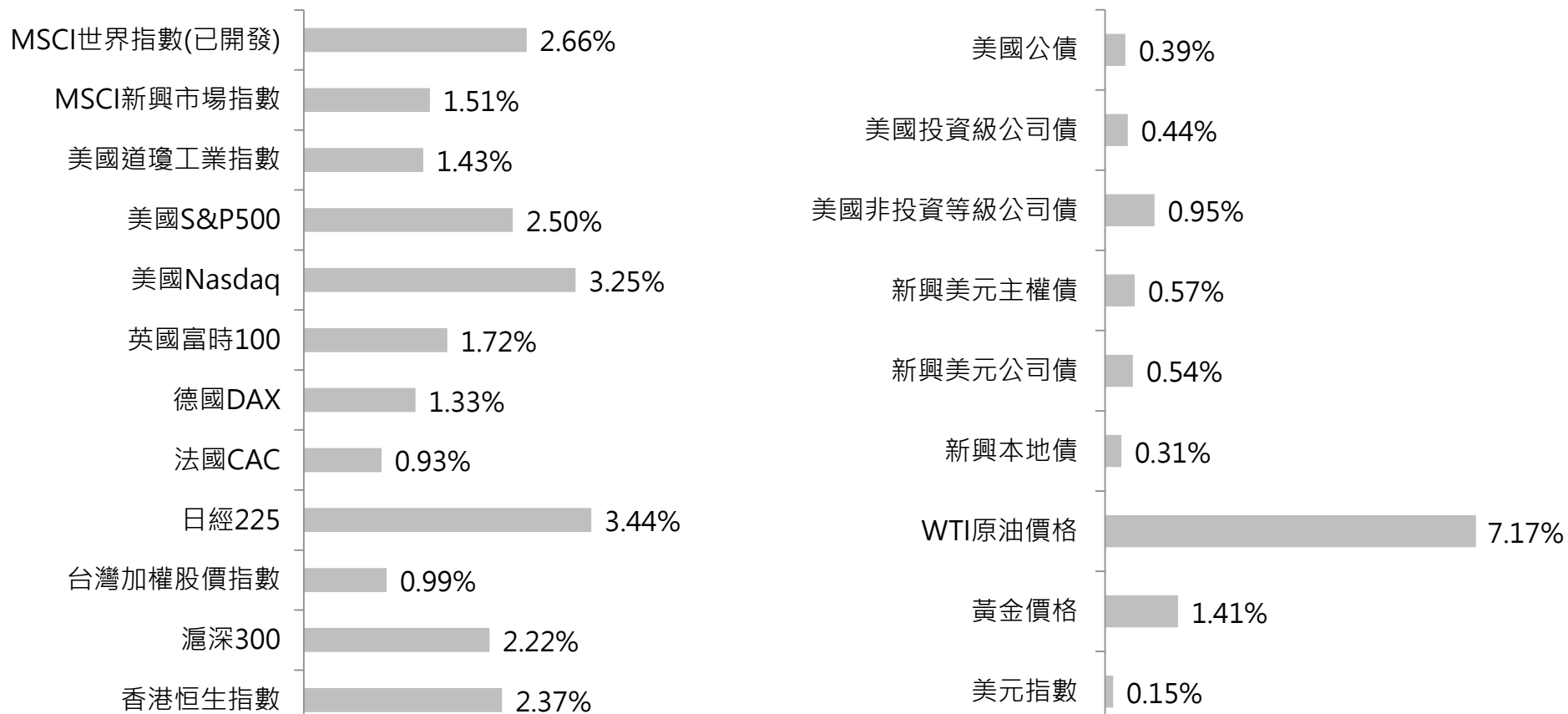


以上資料僅為舉例說明，不代表未來實際情形

資料來源：國發會、Bloomberg，2023/9/1

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

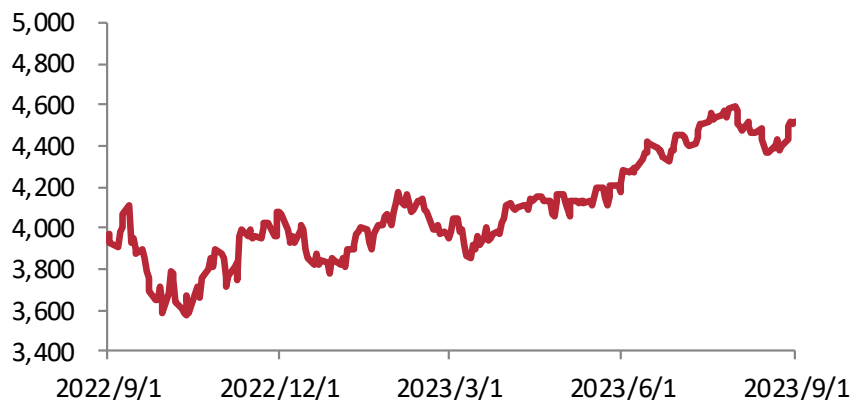
- 美歐：美國就業數據減緩升息壓力，股市上漲0.9%~5.4%
- 台灣：7月景氣燈號連九藍但分數續回升，台股小幅反彈，週漲0.99%
- 陸港：首付款比例調降與認房不認貸實施，有利房地產回溫，上證週漲2.26%
- 其他亞太：各國股市普遍上漲，日本、越南股市週漲幅超過3%表現最佳
- 產業：多數類股上漲，資訊科技類股週漲幅超過4%表現最佳

美歐股票

美國就業數據減緩升息壓力，股市上漲0.9%~5.4%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	1.43%	-2.23%	5.10%
美國S&P500	2.50%	-1.33%	17.61%
美國Nasdaq	3.25%	-1.76%	34.06%
美國費城半導體指數	5.35%	-4.55%	45.45%
英國富時100	1.72%	-2.63%	0.17%
德國DAX	1.33%	-2.46%	13.77%
法國CAC	0.93%	-1.48%	12.71%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



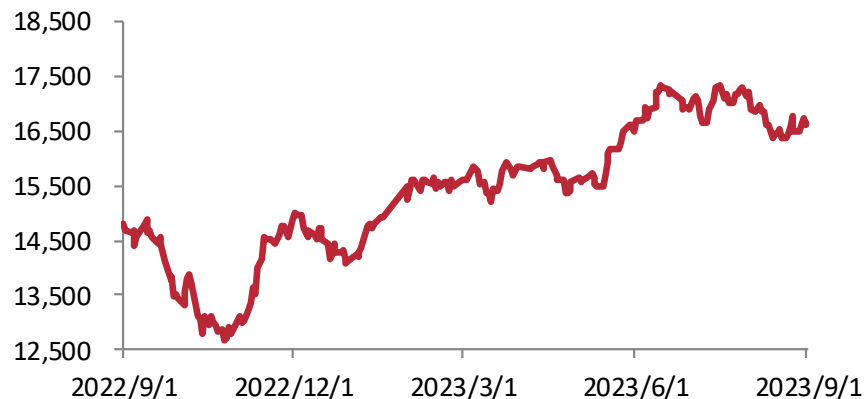
- 美國8月新增非農就業18.7萬人，前兩月合計下修11萬人，失業率則自前月3.5%回升至3.8%，平均薪資年增4.3%較前月4.4%稍降。
- 勞動供需漸趨平衡有利抑制薪資通膨壓力、提供聯準會暫停升息的餘地，數據公佈後，利率期貨隱含9月聯準會維持利率不變機率達94%，11月升息機率降至35%。
- 其餘經濟數據部分，美國8月ISM製造業指數為47.6。自前月回升，且數據高於市場預期的47，雖連10個月低於景氣榮枯分水嶺但創近半年新高，受惠生產及就業分項改善。第二季GDP年化季增2.1%較初值2.4%下調，但仍優於首季2%增速，因企業設備及庫存投資下修。

台灣股票

7月景氣燈號連九藍但分數續回升，台股小幅反彈，週漲0.99%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	0.99%	-3.30%	17.73%
櫃買股價指數	2.79%	-2.99%	18.49%
資訊科技指數	0.46%	-7.08%	39.16%
金融保險指數	1.67%	-4.90%	9.27%
非金電指數	1.73%	-4.33%	2.40%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



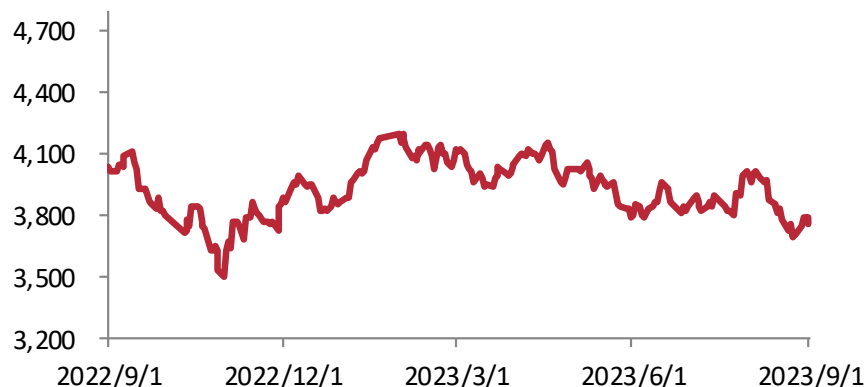
- 上週台股呈現小幅反彈走勢，但震盪整理格局不變，週內以玻陶、橡膠及生技類股漲幅較大。最終台灣加權股價指數週漲0.99%，收在16,644.94點；櫃買指數週漲2.79%，收在213.68點。三大法人上週合計買超12.2億元，外資賣超57.8億元、自營商賣超59.2億元、投信買超129.2億元，
- 8/28(一)國發會公布台灣7月景氣燈號，儘管連續九個月藍燈，但綜合判斷分數持續回升，本次增加2分至15分，距黃藍燈分數下緣僅差2分，主要受惠M1B及股價指數等金融面燈號改善，而領先指標跌幅收窄、同時指標繼續回升，國發會表示景氣已有落底跡象、預計第四季脫離藍燈。
- 展望後市：後續觀察產業基本面狀況、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

首付款比例調降與認房不認貸實施，有利房地產回溫，上證週漲2.26%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	2.26%	-4.79%	1.42%
深圳綜合	3.77%	-5.25%	-1.12%
滬深300	2.22%	-5.17%	-2.07%
中證200	2.46%	-6.28%	0.09%
香港恒生	2.37%	-8.14%	-7.07%
香港國企	2.54%	-7.62%	-5.56%

滬深300指數 近一年走勢圖



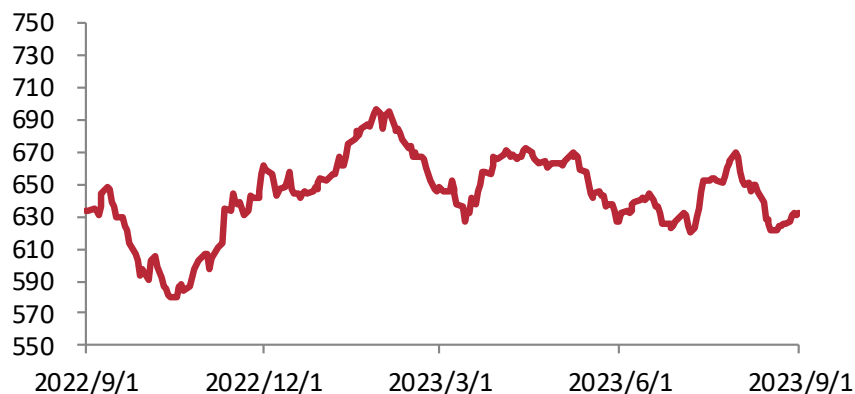
- 政策組合拳開始發力，繼財政部宣布證券交易印花稅減半徵收以提振股市後，金融監管總局也宣布首套房與二套房的首付款比例調降，北上廣深等一線城市亦開始執行「認房不認貸」，預期可活絡房地產市場。上週陸港股同步走揚，上證指數週漲2.26%，收3,133.25點；滬深300週漲2.22%，收3,791.49點；恒生指數週漲2.37%，收18,382.06點。
- 中國7月規模以上工業利潤年減6.7%較前月跌幅收窄1.6%，今年以來累計利潤年減15.5%亦較前月改善1.3%，供需結構盤底、低基期效應使數據改善。8月官方製造業PMI自前月49.3回升至49.7，新訂單重回擴張且庫存分項改善，惟服務業由前月51.5回落至51，商業活動增速稍減。
- 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

各國股市普遍上漲，日本、越南股市週漲幅超過3%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	3.44%	-2.29%	25.35%
新加坡	1.36%	-4.16%	-0.55%
印尼JCI	1.19%	1.32%	1.85%
馬來西亞KLCI	1.32%	0.84%	-2.14%
泰國SET	0.08%	0.35%	-6.42%
菲律賓	0.33%	-6.26%	-5.87%
印度SENSEX30	0.77%	-1.61%	7.47%
越南	3.44%	0.53%	21.54%

MSCI東協指數(美元計價) 近一年走勢圖



- 近一週亞太股市均呈上漲，持續關注市場風險情緒變化。日本、越南股市週漲幅超過3%表現最佳，泰國股市表現偏弱僅小漲0.1%。
- 上週日本股市連二週上漲，美歐股市上漲帶動市場風險情緒轉佳，續關注日圓匯價表現，整週日本股市上漲3.4%。
- 上週印度第二季GDP年增率為7.8%，優於前期及預期，受惠消費改善以及政府投資支出增加帶動，且8月製造業PMI為58.6，亦創近三個月新高，市場風險情緒良好，整週印度股市上漲0.8%。

產業類股

多數類股上漲，資訊科技類股週漲幅超過4%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	3.13%	-2.84%	22.79%
必需品消費	-0.01%	-3.73%	-0.04%
金融	2.18%	-3.32%	2.94%
工業	2.56%	-2.90%	12.16%
資訊科技	4.29%	-1.97%	37.03%
能源	3.51%	3.15%	4.36%
原物料	3.39%	-3.99%	3.05%
醫療保健	0.60%	-0.35%	0.19%
電信通訊	3.14%	-2.48%	28.58%
公用事業	-0.77%	-5.26%	-6.98%
REITs	1.40%	-3.36%	-1.54%
西德州原油期貨價	7.17%	5.14%	6.59%
黃金期貨價	1.41%	0.40%	6.69%

- 近一週多數類股呈現上漲，資訊科技類股週漲幅超過4%表現最佳。金價週漲1.4%，收在每盎司1,948.40美元。
- 近期科技類股持續吸金，根據EPFR數據，科技類股已連續10週買超，過去一周買超51.5億美元，強勁買氣支撐股價表現，上週資訊科技類股續漲4.3%。
- 原油部分，美國原油庫存減少1,058.4萬桶，加上市場預期OPEC+與俄羅斯將進一步達成減產協議，原油供給再度偏緊，支撐油價表現，整週WTI原油上漲7.2%，收在85.55美元/桶；Brent原油週漲4.8%，收在88.55美元/桶。

2 債券市場

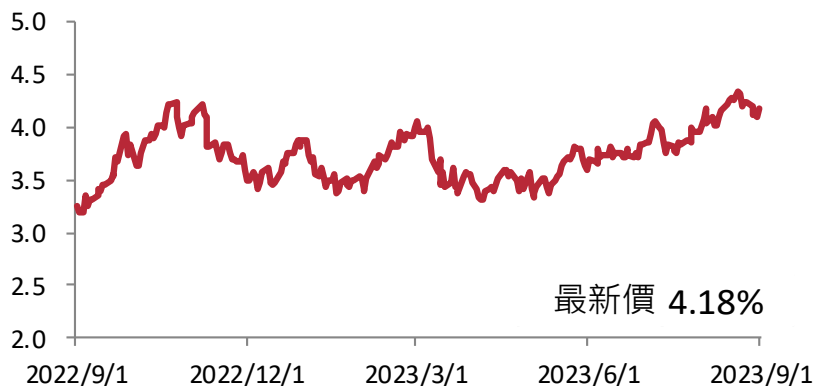
- 公債：美國就業有降溫現象，但製造業PMI回升；整週美國十年債利率下滑6bps
- 非投資等級債：升息預期消退，市場情緒好轉，美國非投等債指數上漲0.95%
- 新興債：新興市場美元主權債指數上漲0.57%；中國房地產債券價格出現反彈

美歐公債

美國就業有降溫現象，但製造業PMI回升；整週美國十年債利率下滑6bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.39%	-0.47%	0.26%
美國投資級公司債	0.44%	-0.69%	2.16%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-20 bps	-2 bps	45 bps
美國10年期公債	-6 bps	16 bps	30 bps
德國10年期公債	-1 bps	-1 bps	-2 bps
英國10年期公債	-1 bps	3 bps	76 bps
日本10年期公債	-3 bps	3 bps	21 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國8月份ISM製造業指數，從前月的46.4回升至47.6，高於市場預期的47，雖然連續10個月低於景氣榮枯分水嶺，但本月數值來到近半年新高，主因生產及就業分項改善。
- 美國8月非農就業人數新增18.7萬人，高於預期的17萬人，前兩個月的數值下修。由於青老年回歸職場，勞動參與率較上月增加0.2%至62.8%，失業率自3.5%上升至3.8%。另外，職缺數也出現下滑。
- 上週公布7月個人消費支出物價指數(PCE)，月增率持平在0.2%，年增率為3.3%；核心PCE年增率為4.2%。數據大致符合預期。
- 在前一週美國兩年期公債殖利率上升14bps後，上週回落20bps，反映市場預期後續升息機率下降；十年期公債殖利率則下滑6bps，收在4.18%。

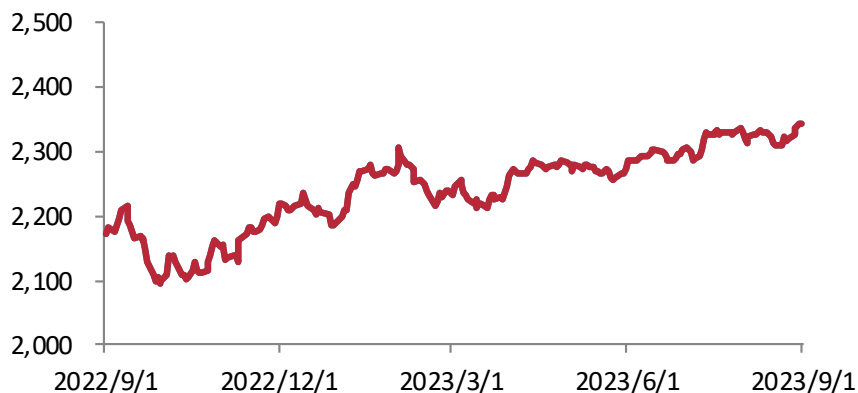
非投資等級債

升息預期消退，市場情緒好轉，美國非投等債指數上漲0.95%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.95%	0.58%	7.14%
歐元非投資等級債	0.33%	0.19%	5.97%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	8.40%	366 bps	
歐元非投資等級債	7.99%	440 bps	

- 美國新增非農就業人數放緩，且青老年回歸職場，8月份失業率從前月的3.5%上升至3.8%；平均薪資也略有減緩，從4.4%降至4.3%。
- 另外在通膨數據方面，7月份PCE年增率3.3%、核心PCE年增率4.2%，大致符合預期。但不含住房的服務業通膨年增4.7%、月增0.4%，仍處於偏高水準，商品類通膨則下滑。
- 上週市場對於後續升息的預期有所消退，帶動美國公債殖利率走低，而股市的投資氣氛也好轉，美國非投資等級公司債信用利差收窄19bps，歐洲則持平。上週美國非投資等級債券指數上漲0.95%，以低信評的CCC債券漲幅較大。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖

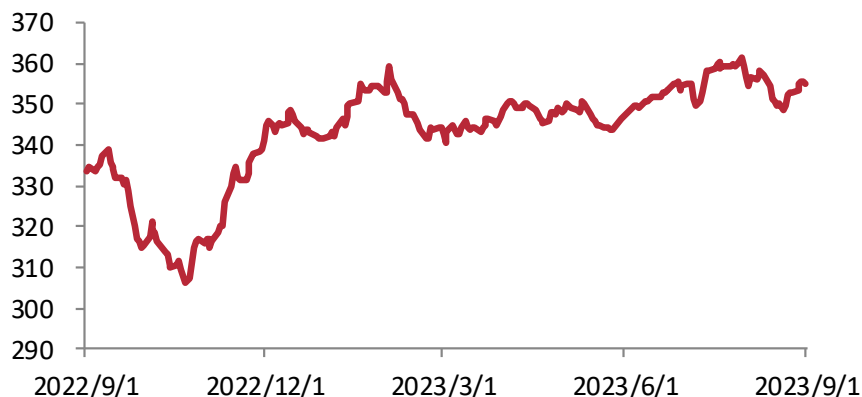


新興市場債

新興市場美元主權債指數上漲0.57%；中國房地產債券價格出現反彈

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.57%	-1.21%	3.91%
新興美元公司債	0.54%	-0.79%	2.00%
新興本地主權債	0.31%	-1.49%	2.18%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	8.13%	371 bps	
新興美元公司債	7.73%	312 bps	
新興本地主權債	4.26%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 上週公布的美國就業數據有降溫現象，目前市場預期9月Fed不會升息，而11月升息機率也從前一週的約40%下降至約30%。上週美國各天期公債殖利率普遍下滑，新興市場主權債指數的信用利差收窄5bps。
- 西非產油國加彭，現任總統Bongo以64%的支持率獲得第三個總統任期，但該國受到Bongo家族領導超過56年，且傳出舞弊操弄選舉，因此在選舉結果公布後引發軍事政變。
- 上週中國房地產債券價格出現反彈，政府祭出多項政策支持，包含認房不認貸，以及調降首套房房貸利率、調降首套及二套房的首付比率等，但目前市場信心仍顯不足，房地產企業的財務與現金周轉情形仍須持續追蹤。

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