

🔍 焦點事件

中國央行降準1碼，望穩定匯市、增強市場信心

考量到近期中國經濟面臨下行壓力、人民幣匯價表現偏弱，中國人民銀行宣布自9月15日起降準一碼，為今年以來第二次降準，預計可釋放約5,000億人民幣之資金。

本次人民銀行降準，為市場提供更多流動性，也希望能夠增強市場信心，後續關注是否有更多財政政策來支持經濟；但近期美歐制裁措施也帶來擾動，需持續關注政經情勢發展。

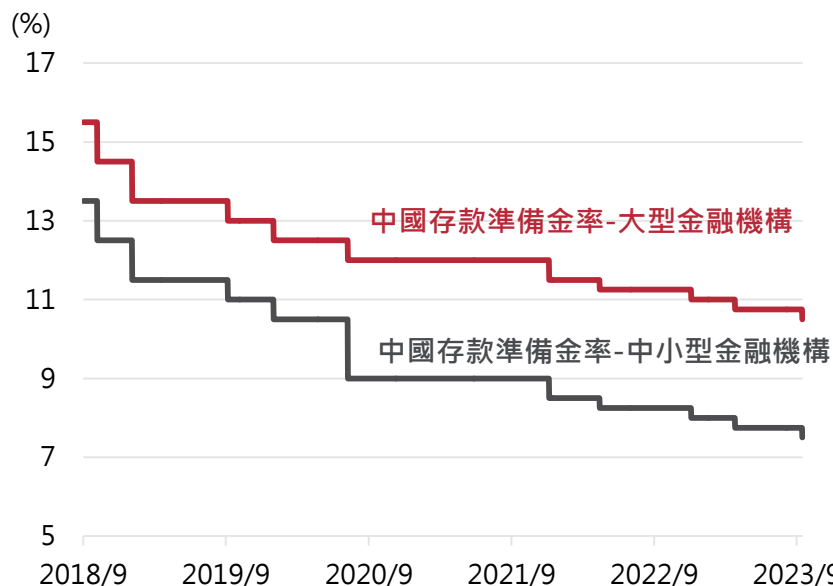
📈 上週市場回顧

汽車工人罷工+晶片需求擔憂，美股回吐漲幅

上週傳出美國汽車工人將罷工，加上傳聞台積電要求晶片設備商延後交貨，引發市場擔憂需求復甦不如預期，標普500指數週跌0.2%。台股因外資轉賣為買，大盤週漲2.1%。滬深300指數週跌0.8%、恆生指數週跌0.1%；上週五中國人行宣布降準一碼，提供更多流動性。

市場觀望本週FOMC會議，Fed可能保留年內再升息一碼的選項，美國10年期公債殖利率週升7bps至4.33%。

近五年中國金融機構存款準備金率(%)

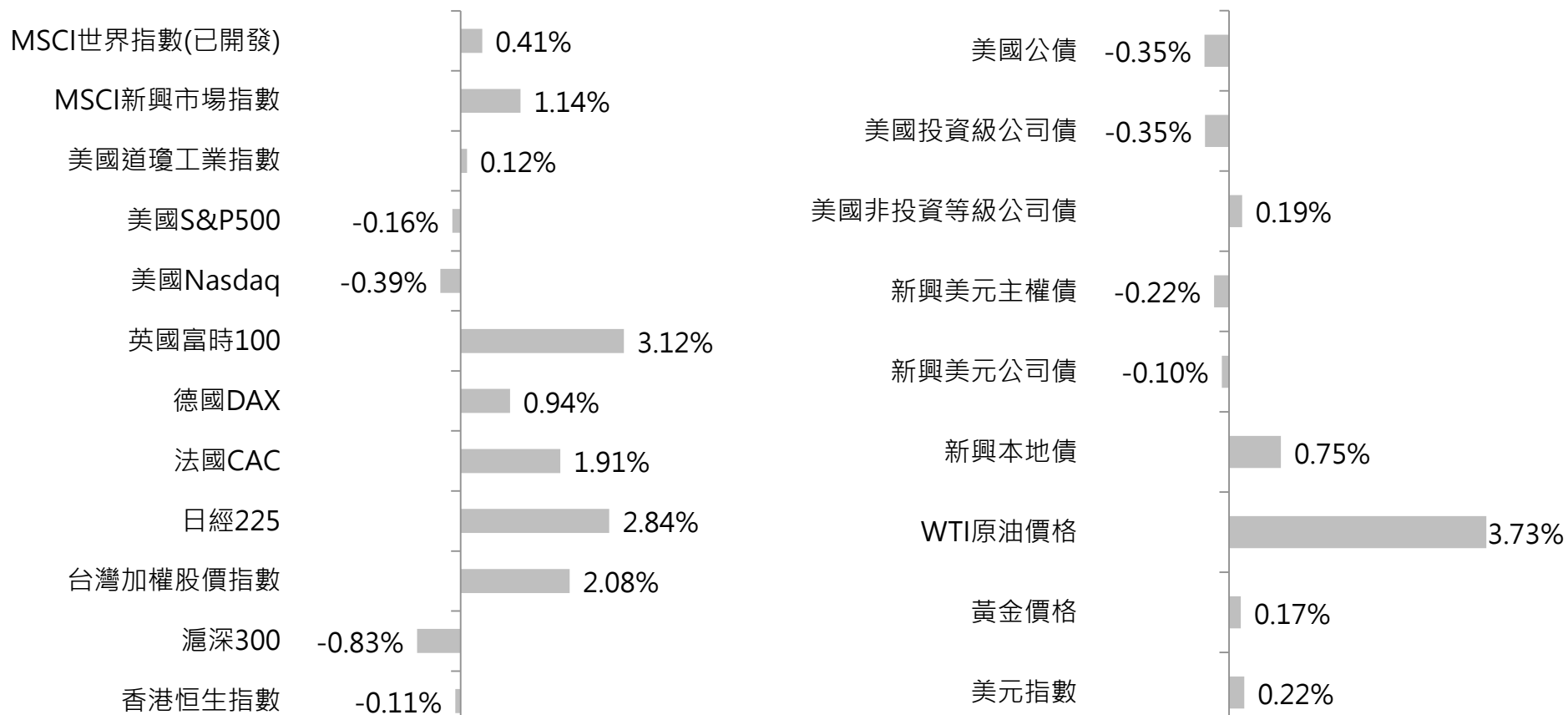


資料來源：Bloomberg · 2023/9/15

本文提及之經濟走勢預測不必然代表未來情形。
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

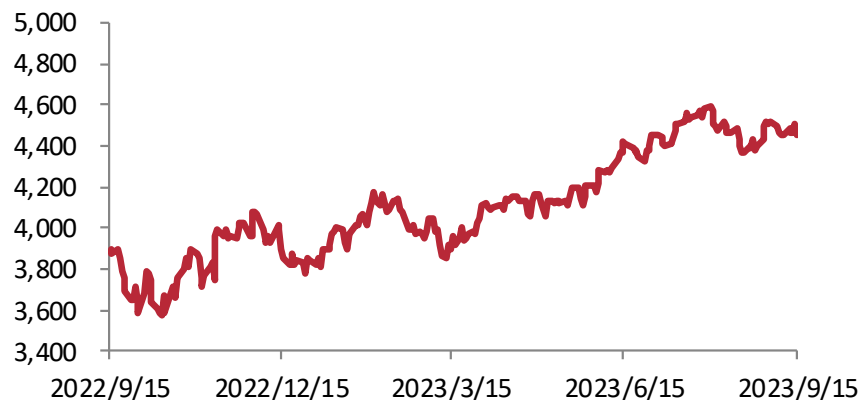
- 美歐：美國CPI年增率小幅回升、汽車工人醞釀罷工，美股-2.5%~+0.1%
- 台灣：外資轉賣為買與高股息ETF助攻買氣，台股由黑翻紅，週漲2.08%
- 陸港：8月工業生產與零售銷售大幅優於預期，經濟逐步回穩，上證週漲0.03%
- 其他亞太：各國股市漲跌互見，日股週漲2.8%表現最佳
- 產業：油價週漲超過3%，帶動能源、原物料類股持續上漲

美歐股票

美國CPI年增率小幅回升、汽車工人醞釀罷工，美股-2.5%~+0.1%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.12%	-0.94%	4.44%
美國S&P500	-0.16%	0.28%	15.91%
美國Nasdaq	-0.39%	0.57%	30.97%
美國費城半導體指數	-2.51%	-2.18%	37.29%
英國富時100	3.12%	4.35%	3.48%
德國DAX	0.94%	0.80%	14.15%
法國CAC	1.91%	1.53%	13.98%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



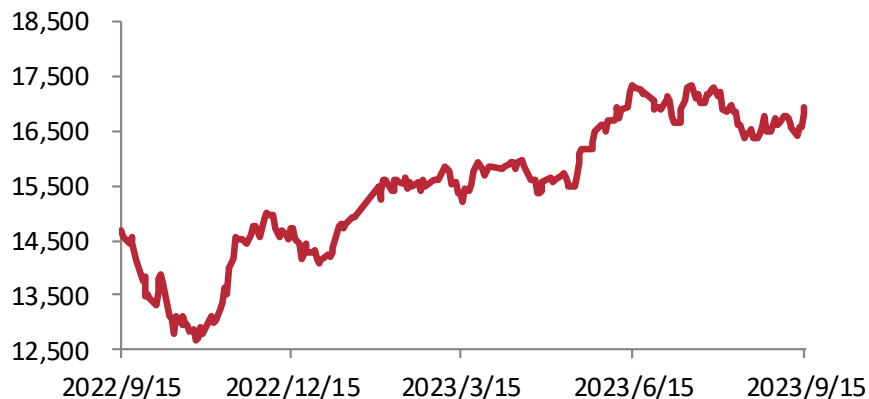
- 美國8月CPI年增3.7%較前月3.2%回升，汽油價格月增10.5%推升整體CPI月增0.6%為近14個月最大月增幅；扣除食品及能源之核心CPI年增4.3%較前月4.7%回落，月增率由前月0.2%回升至0.3%，扣除住房之核心服務通膨月增0.5%高於前月0.2%且為去年9月以來新高。8月零售銷售自前月月增0.46%增溫至成長0.56%，主要受汽油漲價推升，但扣除汽車及燃油後月增0.2%較前值0.5%下滑。
- 利率期貨隱含9月聯準會維持利率不變機率達98%，年底前再次升息機率約四成。
- 上週市場傳出美國汽車業工人可能罷工、債務上限議題再起，上週五美股將上半週反彈漲幅吐回，使美股一週區間波動。

台灣股票

外資轉賣為買與高股息ETF助攻買氣，台股由黑翻紅，週漲2.08%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	2.08%	2.83%	19.69%
櫃買股價指數	2.18%	5.67%	21.44%
資訊科技指數	-1.06%	-0.10%	39.31%
金融保險指數	1.64%	1.59%	10.87%
非金電指數	1.67%	1.86%	3.86%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



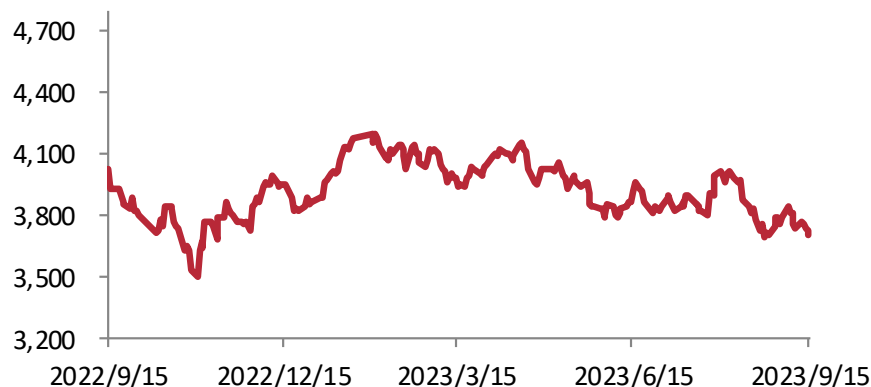
- 上週外資轉賣為買，且有多檔高股息ETF即將除息，市場買氣暢旺下，帶動台股由黑翻紅，類股漲幅以航運、電器、水泥、電子、汽車及生技居前。最終台灣加權股價指數週漲2.08%，收在16,920.92點，朝萬七前進；櫃買指數週漲2.18%，收在219.00點。三大法人上週合計買超221.8億元，外資買超204.3億元、自營商賣超212.5億元、投信買超230.0億元。
- 9/13(三)主計總處公布前7月全體受僱員工經常性薪資平均為45,381元，年增2.47%，總薪資61,600元，年增1.57%，不過，剔除物價因素後，實質經常性薪資41,504元，年增僅0.21%，實質總薪資56,338元，年減0.67%，是7年來同期首見負成長，顯示通膨吃掉薪水漲幅。
- 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

8月工業生產與零售銷售大幅優於預期，經濟逐步回穩，上證週漲0.03%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.03%	-1.84%	0.92%
深圳綜合	-1.26%	-3.79%	-3.26%
滬深300	-0.83%	-3.58%	-4.21%
中證200	-0.76%	-4.98%	-2.16%
香港恒生	-0.11%	-2.14%	-8.08%
香港國企	-0.08%	-0.89%	-5.90%

滬深300指數 近一年走勢圖



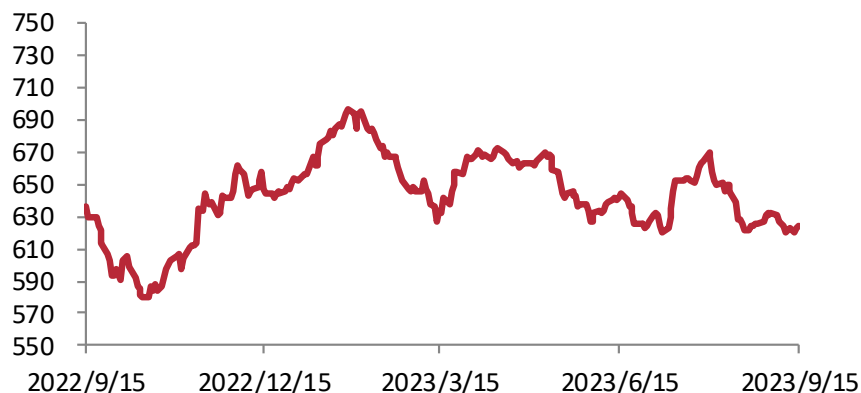
- 9/14(四)中國人行再度下調金融機構存款準備金率25bps至約7.4%，釋放約5,000億人民幣流動性。上週陸港股較無表現，上證指數週漲0.03%，收3,117.74點；滬深300週跌0.83%，收3,708.78點；恒生指數週跌0.11%，收18,182.89點。
- 中國8月社會消費品零售總額年增4.6%高於前月2.5%及市場預估3.5%；規模以上工業增加值年增4.5%高於前月3.7%及市場預估4.2%；1至8月固定資產投資累計年增3.2%，製造業投資加速但房地產開發投資年減8.8%、銷售仍弱而開工續降。8月新增社融3.12兆人民幣、新增信貸1.36兆人民幣，分別高於市場預估2.7兆及1.25兆人民幣，財政擴張提速而短期貸款及票據融資拉動信貸增長，但居民及企業中長貸隱含私部門融資需求未顯著改善。
- 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

各國股市漲跌互見，日股週漲2.8%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	2.84%	4.01%	28.51%
新加坡	2.27%	1.48%	0.90%
印尼JCI	0.84%	0.98%	1.93%
馬來西亞KLCI	0.28%	-0.09%	-2.44%
泰國SET	-0.33%	1.40%	-7.59%
菲律賓	-1.55%	-3.31%	-6.70%
印度SENSEX30	1.86%	3.73%	11.50%
越南	-1.14%	-0.54%	21.87%

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，日本及新加坡股市表現較佳週漲幅超過2%，菲律賓及越南股市週跌超過1%表現相對弱勢。
- 近期日圓貶值、半導體類股表現良好，良好市場情緒帶動股市上漲，整週日經225指數上漲2.8%，東證TOPIX指數創33年新高，續關注日圓匯價表現。
- 印度8月CPI年增率回落至6.83%，低於前期及預期，受惠食品價格漲勢趨緩；7月工業生產年增率5.65%，高於前月的3.69%，主因製造業及礦業生產走強帶動，經濟數據表現良好支撐股市風險情緒，整週印度股市上漲1.9%。

產業類股

油價週漲超過3%，帶動能源、原物料類股持續上漲

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	1.76%	1.35%	23.79%
必需品消費	0.31%	-2.04%	-0.70%
金融	2.14%	1.37%	3.83%
工業	0.20%	-1.43%	9.94%
資訊科技	-1.65%	0.65%	31.69%
能源	0.90%	5.05%	6.32%
原物料	1.78%	0.78%	2.02%
醫療保健	0.36%	-1.82%	-0.53%
電信通訊	0.70%	1.39%	29.02%
公用事業	2.30%	1.92%	-4.76%
REITs	0.49%	-0.14%	-2.25%
西德州原油期貨價	3.73%	12.08%	13.09%
黃金期貨價	0.17%	0.59%	5.57%

- 近一週多數類股表現上漲，油價週漲超過3%，帶動能源、原物料類股持續上漲。金價週漲0.2%，收在每盎司1,927.90美元。
- 上週積體電路大廠傳出因需求因素，通知主要供應商延遲先進晶片製造設備交貨的消息，使得資訊科技類股表現偏弱，整週下跌1.7%。
- 原油方面，國際能源署IEA表示因沙俄延長減產措施，預期下半年供給缺口達120萬桶/日，推升油價續強，整週WTI原油上漲3.7%，收在90.77美元/桶；Brent原油週漲3.6%，收在93.93美元/桶。

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。

以上類股為MSCI AC各產業指數，有反映股價變動及各國貨幣對美元變化。原油及黃金為近一個月期貨價。

2 債券市場

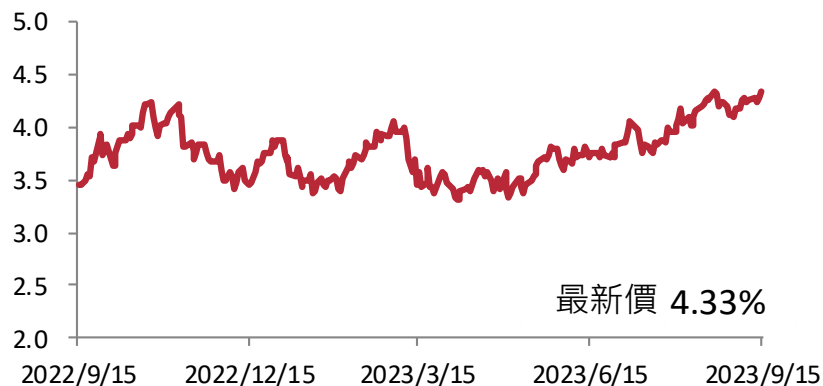
- 公債：油價回升、市場擔憂通膨僵固性，美國十年期公債殖利率上升7bps
- 非投資等級債：美國非投資等級債券指數呈現窄幅波動，收息為主
- 新興債：靜待FOMC會議，美債殖利率上揚，新興美元主權債指數收跌0.22%

美歐公債

油價回升、市場擔憂通膨僵固性，美國十年期公債殖利率上升7bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.35%	-0.26%	-0.39%
美國投資級公司債	-0.35%	0.10%	1.55%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	4 bps	8 bps	61 bps
美國10年期公債	7 bps	12 bps	46 bps
德國10年期公債	7 bps	0 bps	10 bps
英國10年期公債	-7 bps	-23 bps	69 bps
日本10年期公債	6 bps	8 bps	29 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



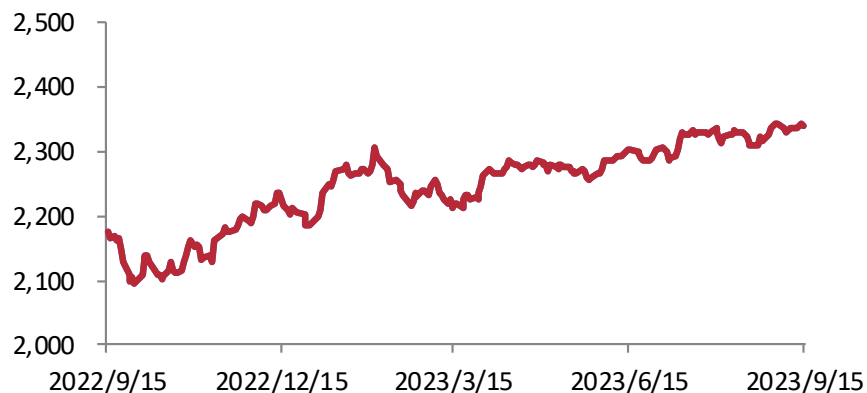
- 美國8月零售銷售月增0.6%，但去除掉增幅較大的汽車和汽車項目後，月增率降至0.2%，為連續三個月下滑。
- 在本週的FOMC會議前，市場焦點放在通膨數據的發展，美國8月份消費者物價指數(CPI)年增3.7%，高於前期的3.2%，主要來自於汽油價格上升；核心通膨年增4.3%，為兩年來新低。目前市場預期9月份聯準會將維持利率不變，但因核心通膨仍有4%以上，聯準會可能仍不排除11月份再升息一碼的可能性，使近期美國公債殖利率接近至今年新高位置。
- 上週歐洲央行升息一碼至4.0%；在經濟數據預測方面，今明兩年經濟成長率為0.7%及1.0%，物價年增率為5.6%及3.2%。歐洲央行表示，目前利率已來到一個足夠水平，維持一定時間便可將通膨拉回至2%的目標。

非投資等級債

美國非投資等級債券指數呈現窄幅波動，收息為主

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.19%	0.63%	7.01%
歐元非投資等級債	0.51%	1.02%	6.75%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	8.53%	374 bps	
歐元非投資等級債	7.85%	410 bps	

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



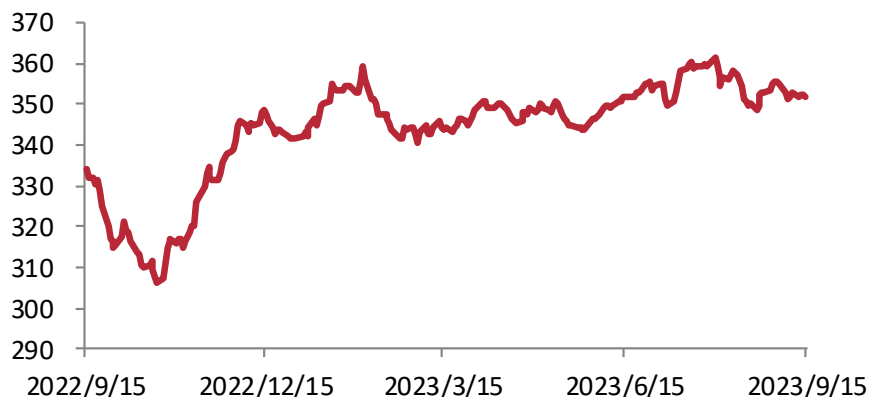
- 美國8月份CPI受到汽油價格上升影響而回升，但扣除波動較大的食物及能源後的核心通膨，則仍是持續回落；市場關注通膨數據發展，以及觀望本週FOMC會議。
- 近期美國非投資等級債券指數的表現主要來自債券利息累積，而對於本週FOMC會議，市場普遍預期聯準會將維持利率不變，但在經濟展望方面，不排除上修今年的經濟成長率，對於11月是否升息，則仍有不確定性。
- 觀察其他經濟數據，美國零售銷售雖持續成長，但主要由汽油和汽車等相關項目所帶動，以及可能受到電商平台特價促銷所影響，後續則須觀察其他消費動能是否還能夠保持穩健。

新興市場債

靜待FOMC會議，美債殖利率上揚，新興美元主權債指數收跌0.22%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.22%	0.14%	3.08%
新興美元公司債	-0.10%	0.10%	1.82%
新興本地主權債	0.75%	-0.21%	1.29%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	8.31%	375 bps	
新興美元公司債	7.85%	309 bps	
新興本地主權債	4.35%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 美國8月份CPI年增率從3.2%上升至3.7%，主要受到能源成本上升影響，核心通膨則從4.7%回落至4.3%。近期油價上漲，布蘭特原油價格來到去年11月以來新高，市場關注通膨數據表現，加上在本週FOMC會議之前審慎以對，使得美國公債殖利率上揚。
- 新興市場債表現受到美債利率上揚影響，尤其是投資等級的債券，使得上週新興市場美元債券指數收跌。其他低信評國家，債券走勢主要受到個別國家消息的影響。
- 中國人民銀行宣布降準一碼，為今年以來第二次全面降準，預期約可釋出5,000億人民幣資金，提供流動性。至於未來對於信用擴張及經濟提振效果，則持續觀察。

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