

**焦點事件**

**美國CSP廠資本支出展望正向，有利台股供應鏈**

上週多家美國科技公司公布財報，好壞參見，其中四大雲端服務供應商(Cloud Service Provider, CSP) 加大2024年資本支出，預期平均將年增23%、創下歷史新高，尤其是對AI的投資力道，反映AI仍將為今年的投資主軸。

CSP廠擴張資本支出，有利於加大對AI伺服器的需求，預期AI相關產品將在今年大幅出貨，拉動台灣供應鏈廠商的企業獲利，也為台股帶來增長動能。

**上週市場回顧**

**降息預期延後但部分財報亮眼，股市維持多頭**

FOMC會議及強健的非農就業報告，延後了降息預期，但部分美國科技財報亮眼，市場震盪後維持多頭走勢，標普500指數週漲1.4%、台股指數週漲0.4%。中國股市未能延續反彈，仍需要更多實質的政策改革，上週滬深300及恆生指數分別下跌4.6%、2.6%。

美國財政部下修發債量預估，使美國10年期公債殖利率週降12bps至4.02%。

**美國四大雲端服務供應商，2024年資本支出展望**

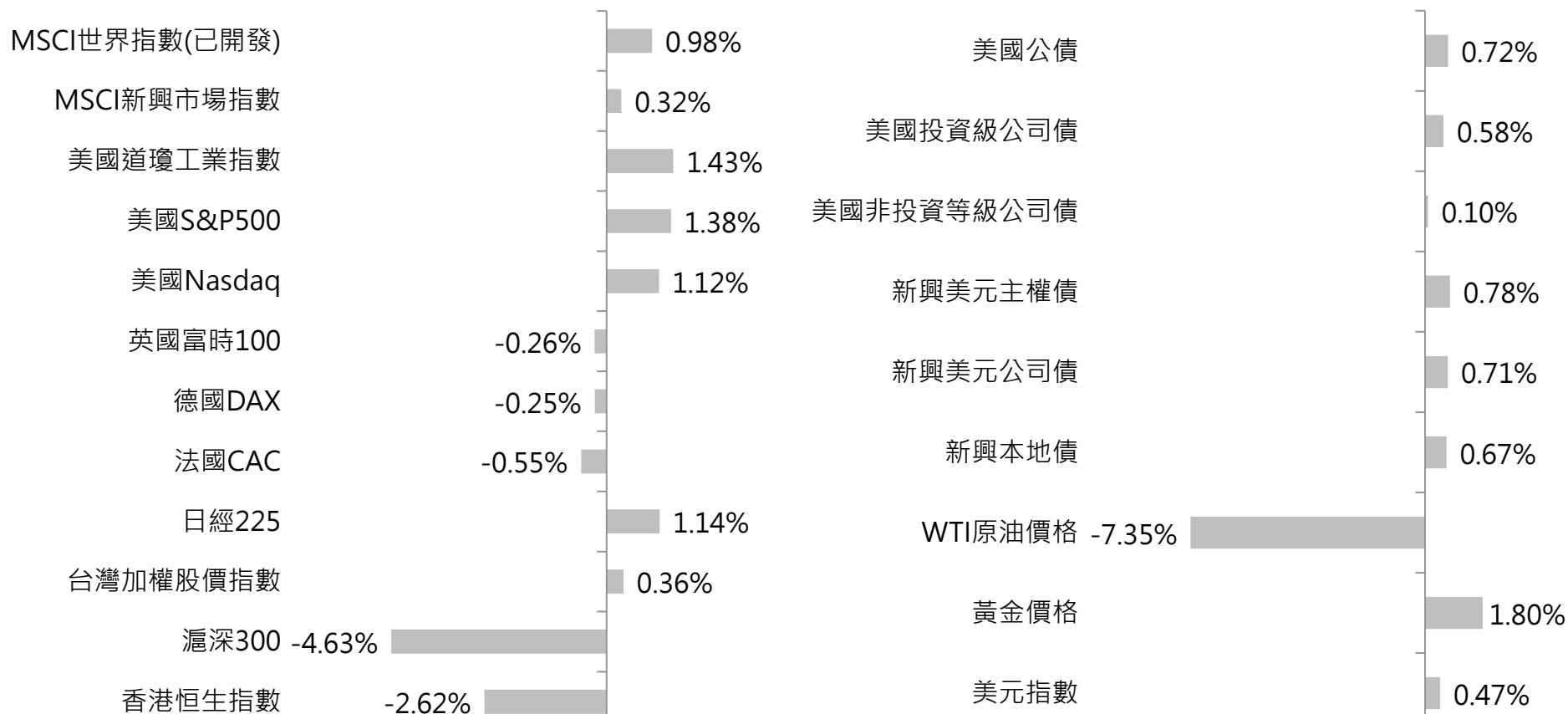
	2023年		預估2024年	
	金額 (百萬美元)	年增率	金額 (百萬美元)	年增率
Microsoft	35,202	42.1%	45,586	29.5%
Google	32,251	2.4%	37,822	17.3%
Meta	27,266	-13.3%	33,409	22.5%
Amazon	48,133	-17.5%	59,077	22.7%

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。

資料來源：公司財報、Bloomberg，2023/2/2

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

## 1 股票市場

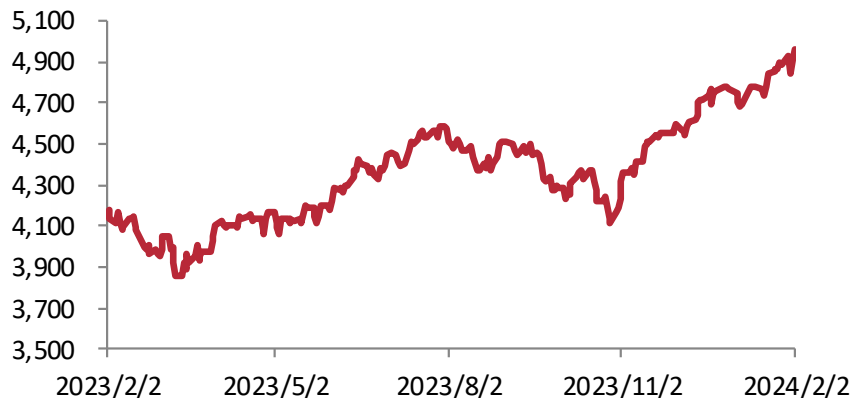
- 美歐：多數經濟數據優於預期，股市表現-0.5%~+1.4%
- 台灣：春節封關前夕交投清淡，台股量縮高檔整理，週漲0.36%
- 陸港：儘管PMI略有回升，市場信心不足、陸港股重挫，上證週跌6.19%
- 其他亞太：多數股市上漲，日本、印尼、泰國及印度股市週漲超過1%表現良好
- 產業：類股表現漲跌互見，選擇性消費類股週漲超過2%表現最佳

# 美歐股票

多數經濟數據優於預期，股市表現-0.5%~+1.4%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	1.43%	2.49%	2.56%
美國S&P500	1.38%	4.55%	3.96%
美國Nasdaq	1.12%	5.84%	4.11%
美國費城半導體指數	-0.12%	7.80%	3.86%
英國富時100	-0.26%	-1.37%	-1.52%
德國DAX	-0.25%	0.89%	0.99%
法國CAC	-0.55%	0.82%	0.65%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



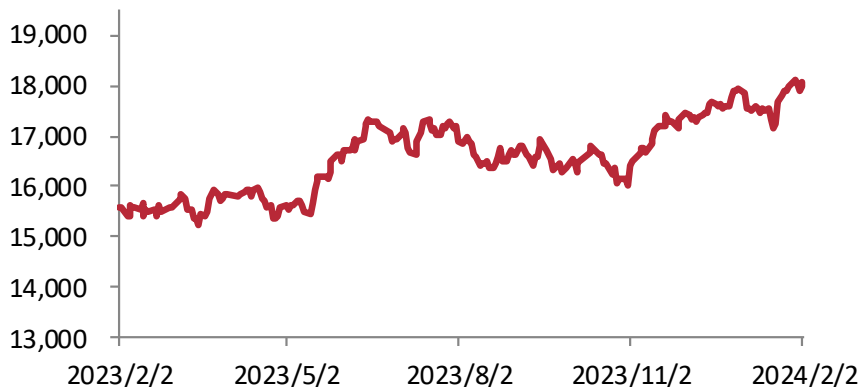
- 美國強勁就業數據及製造業景氣回溫，1月新增非農就業35.3萬高於預期的18.5萬，前兩月合計大幅上修12.6萬，平均時薪年增率由前月4.3%上升至4.5%、月增率則達0.6%為2022年3月以來最高，失業率持穩於低位3.7%。12月JOLTS新增職缺意外由前月892.5萬回升至902.6萬。1月ISM製造業指數自前月47.1回升至49.1，新訂單分項自前值47上升至52.5，需求改善漸有補庫跡象。
- 聯準會刪除未來進一步升息措辭，但稱在對通膨持續降至2%目標更具信心之前，委員會不認為適合降息；主席Powell於記者會時表示，不認為將在3月份降息，計畫3月開始對資產負債表進行更深入討論。利率期貨隱含3月降息機率自前週46%降至38%。

# 台灣股票

春節封關前夕交投清淡，台股量縮高檔整理，週漲0.36%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	0.36%	1.15%	0.72%
櫃買股價指數	2.09%	2.53%	2.18%
資訊科技指數	1.26%	-0.24%	1.39%
金融保險指數	-0.18%	-2.12%	-2.29%
非金電指數	0.72%	-3.42%	-3.06%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



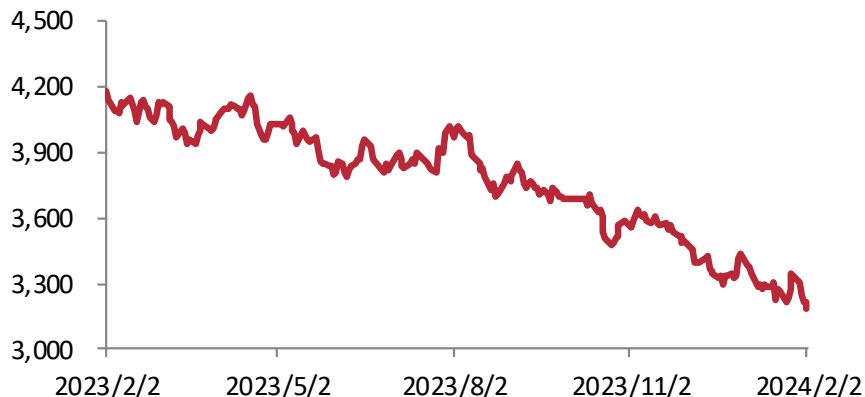
- 接近春節封關前夕，上週台股成交量縮呈現高檔整理，儘管權值股較無表現，但部分受惠AI題材之中小型股仍漲勢驚人，帶動櫃買指數走揚，最終台灣加權股價指數週漲0.36%，收在18,059.93點，站回萬八之上；櫃買指數週漲2.09%，收在239.12點。三大法人上週合計買超376.9億元，外資買超390.1億元、自營商買超16.0億元、投信賣超29.2億元。
- 1/31(三)主計總處公布台灣2023年第四季經濟年增5.12%、全年成長1.40%，分別較11月預估減少0.10%及0.02%，儘管受惠AI新興應用商機活絡，增添台灣出口動能，民間消費也依然出色，但固定投資及存貨變動等資本形成不及預期，導致經濟成長率再度下修。
- 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

儘管PMI略有回升，市場信心不足、陸港股重挫，上證週跌6.19%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-6.19%	-7.84%	-8.23%
深圳綜合	-11.10%	-18.21%	-18.83%
滬深300	-4.63%	-6.10%	-7.33%
中證200	-6.59%	-10.56%	-11.43%
香港恒生	-2.62%	-7.48%	-8.88%
香港國企	-2.64%	-8.00%	-9.53%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 前週出台多項政策利多未能使股市反彈延續，上週儘管有資金進場護盤但陸港股仍大跌，非國企、央企之中小型股更是重災區，顯示市場信心不足，上證指數週跌6.19%，收2,730.15點，創近五年最大單週跌幅；滬深300週跌4.63%，收3,179.63點；恒生指數週跌2.62%，收15,533.56點。
- 1/31(三)中國國家統計局公布的最新數據顯示，1月官方製造業PMI為49.2，略高於去年12月的49，但依然低於象徵景氣分水嶺的50大關，而1月非製造業PMI為50.7，高於前月份的50.4，符合市場預期；整體數據顯示景氣有所回升但尚未出現實質轉折點，仍需更多政策刺激經濟。
- 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

多數股市上漲，日本、印尼、泰國及印度股市週漲超過1%表現良好

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	1.14%	8.05%	8.05%
新加坡	0.64%	-1.55%	-1.87%
印尼JCI	1.42%	-1.16%	-0.47%
馬來西亞KLCI	0.68%	4.37%	4.26%
泰國SET	1.16%	-3.44%	-2.24%
菲律賓	0.32%	2.34%	3.99%
印度SENSEX30	1.96%	0.27%	-0.21%
越南	-0.27%	3.61%	3.77%

MSCI東協指數(美元計價) 近一年走勢圖



- 近一週多數亞太股市上漲，日本、印尼、泰國及印度股市週漲超過1%表現良好；僅越南股市週跌0.3%表現偏弱。
- 近期外資持續買進日本股市，搭配市場風險情緒大致持穩的情況下，日本股市週漲1.1%，市場續關注貨幣政策及日圓匯價表現。
- 印度2025財年政府預算赤字佔GDP比為5.1%，低於2024年的5.8%，且資本支出再度提高至歷史新高，將推動經濟成長，且財政部調降部分產品進口關稅，帶動市場樂觀情緒，整週印度股市上漲近2%。

# 產業類股

類股表現漲跌互見，選擇性消費類股週漲超過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	2.53%	1.28%	0.17%
必需品消費	1.28%	0.57%	0.80%
金融	0.33%	1.16%	0.84%
工業	1.36%	1.55%	0.53%
資訊科技	0.75%	8.20%	5.56%
能源	-0.42%	-1.33%	-0.77%
原物料	-0.02%	-4.98%	-5.62%
醫療保健	1.05%	1.31%	2.44%
電信通訊	1.04%	8.06%	7.26%
公用事業	0.27%	-3.73%	-3.46%
REITs	-0.08%	-5.07%	-4.41%
西德州原油期貨價	-7.35%	2.70%	0.88%
黃金期貨價	1.80%	-0.95%	-0.87%

- 近一週類股表現漲跌互見，財報表現帶動選擇性消費類股週漲超過2%表現最佳；油價表現弱勢拖累能源類股小跌；金價週漲1.8%，收在每盎司2,036.10美元。
- 截至2/2統計彙整，預估S&P500第四季企業獲利成長7.8%、扣除能源後成長11.3%，營收年增3.1%、扣除能源後年增4.5%，營收獲利增速連三週上修。已公布230間企業財報中，營收獲利優於分析師預期比例各為62.6%及80.4%。
- 原油方面，1月寒冬氣候影響消退，原油供給回升，且近期地緣風險降溫，供給疑慮趨緩，拖累油價表現，帶動整週WTI原油下跌7.4%，收在72.28美元/桶；Brent原油週跌7.4%，收在77.33美元/桶。



## 2 債券市場

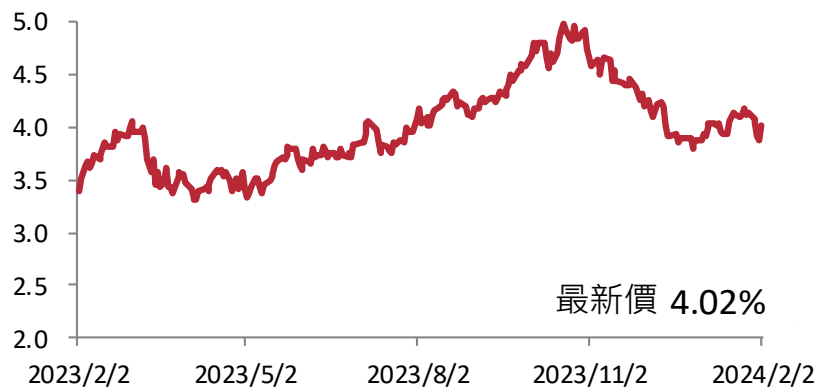
- 公債：聯準會壓抑降息預期，但財政部預計發債量減少，美十年債收低在4.02%
- 非投資等級債：隨美債殖利率及企業財報公布，美國非投資等級債指數小漲0.10%
- 新興債：整週美債殖利率收低，新興美元主權債指數上漲0.78%

# 美歐公債

聯準會壓抑降息預期，但財政部預計發債量減少，美十年債收低在4.02%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.72%	-0.26%	-0.66%
美國投資級公司債	0.58%	0.14%	-0.50%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	1 bps	4 bps	11 bps
美國10年期公債	-12 bps	9 bps	14 bps
德國10年期公債	-6 bps	17 bps	22 bps
英國10年期公債	-5 bps	28 bps	38 bps
日本10年期公債	-4 bps	5 bps	5 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 上週FOMC會議，維持利率在5.25~5.50%，聲明中刪除了未來需進一步升息的措辭；但Fed主席在記者會的言論也降低了3月份降息的預期。
- 美國就業數據意外強勁，1月份非農就業大增35.3萬人，高於預期的18.5萬人，並上修前期數值。雖然經濟數據強健、Fed可能延至5月降息，但因今年預期仍是降息趨勢，且財政部公布第一季發債量少於先前預估，使上週美國十年期公債殖利率走低。
- 日本央行在1月份的會議紀要中，認為其他國家降息會使日本央行貨幣政策的調整彈性降低，而儘管今年薪資調幅應會高於去年，經濟、物價都呈上行趨勢，結束負利率政策的條件已達成，但仍需評估地震對經濟的衝擊。預期日本央行可能於今年3~4月之間，結束負利率政策。

# 非投資等級債

隨美債殖利率及企業財報公布，美國非投資等級債指數小漲0.10%

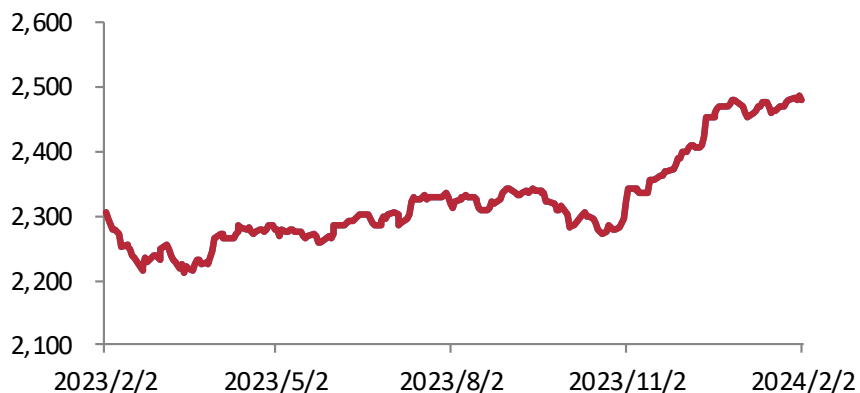
(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.10%	0.46%	0.03%
歐元非投資等級債	-0.04%	0.62%	0.71%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.76%	330 bps
歐元非投資等級債	7.32%	385 bps

- 美國聯準會維持利率不變，雖然升息循環結束，但Fed談話壓抑了今年3月降息的機率。而美國1月份非農就業報告意外強勁，有可能是受到氣候影響，須關注未來兩個月經濟數據的波動。
- 上週美國非投資等級債券指數變化不大，信用利差則是小幅拓寬。近期公布的企業財報，好壞互見，也使個別公司股價表現差異大。
- 紐約社區銀行公布2023年第四季財報，意外虧損2.52億美元，主要來自貸款損失的大幅增加，這是因為該行收購已經破產的Signature Bank旗下400億資產後，總資產突破1,000億美元的重要資產門檻，使監管標準上升而需提列更多壞帳準備。但此消息對上週整體市場表現影響有限。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



# 新興市場債

整週美債殖利率收低，新興美元主權債指數上漲0.78%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.78%	-0.75%	-1.36%
新興美元公司債	0.71%	0.83%	0.70%
新興本地主權債	0.67%	-0.09%	-0.96%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.86%	370 bps
新興美元公司債	6.87%	261 bps
新興本地主權債	4.00%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 上週的FOMC會議維持利率不變，但表示對通膨持續降至2%的目標更具信心前，不適合降息，且Fed主席Powell不認為3月會降息。而美國就業市場展現韌性，平均時薪也意外上漲。但因今年降息預期仍在，且財政部預計的發債量低於先前預估，使整週美債殖利率仍收低，帶動新興債市走揚。
- 中國1月份經濟數據好壞參半，新房銷售大減，整體房市依舊疲弱；製造業有所回升，但可能是受到農曆春節使需求上升所影響。
- 其他國家方面，哥倫比亞將2024年財政赤字，從先前預測的4.4%上升到5.3%，反映經濟活動放緩，使政府進一步提供刺激措施；先前信評公司將哥倫比亞調降成負向展望，表示如果政府財務狀況出現意外下滑，可能會導致未來兩年信評遭下調。

# 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  
全球物聯網科技  
全球消費  
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高風險債券之基金)

【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)  
全球債券組合 (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)  
高益策略組合 (本基金主要係投資於持有非投資等級高風險債券之基金)

### 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