

🔍 焦點事件

喜迎金龍年，台股春節後開紅盤

受惠AI營運展望樂觀、市場上調美國科技及通訊類股獲利預期，春節期間台積電ADR大漲約10%，帶動外資於開盤後湧進台股。本週台股合計兩個交易日上漲2.8%、外資合計買超599億元，加權指數來到18,607點。

多家企業1月營收優於預期，在企業獲利增速上升、半導體景氣好轉以及AI發展趨勢下，有助於股市維持多頭格局。本週關注Nvidia財報，能否再帶來激勵作用。

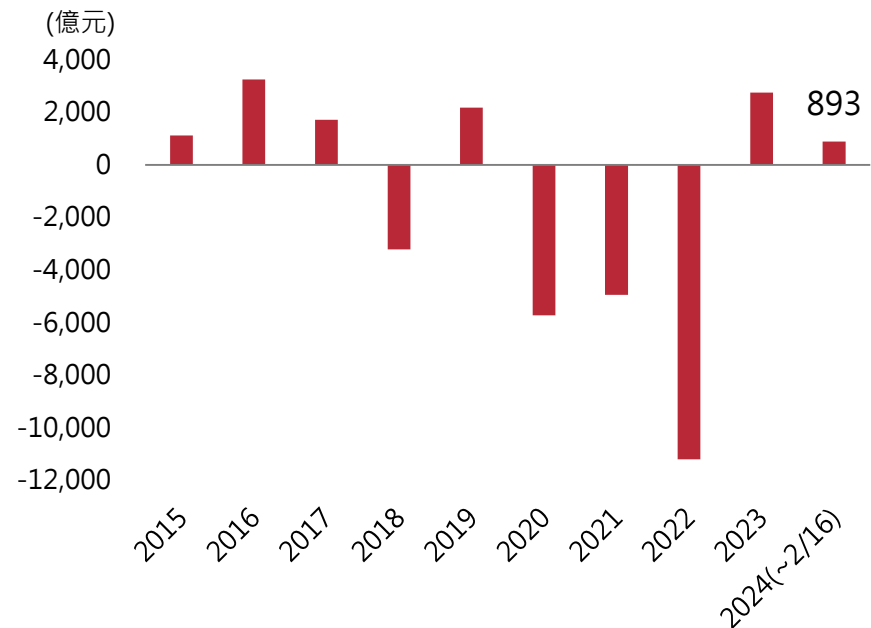
📈 上週市場回顧

美國通膨高於預期，美股於高檔區間震盪

美國1月CPI通膨數據高於預期、打消市場對降息時程的預期，美股於高檔震盪，標普500指數週跌0.4%。台股春節開盤後在台積電的帶領下來到歷史新高，加權指數週漲2.8%。恆生指數週漲3.8%，陸股則因春節休市。

因美國通膨與就業數據展現韌性，美國10年期公債殖利率週漲10bps至4.28%。

近十年外資買賣超台股金額

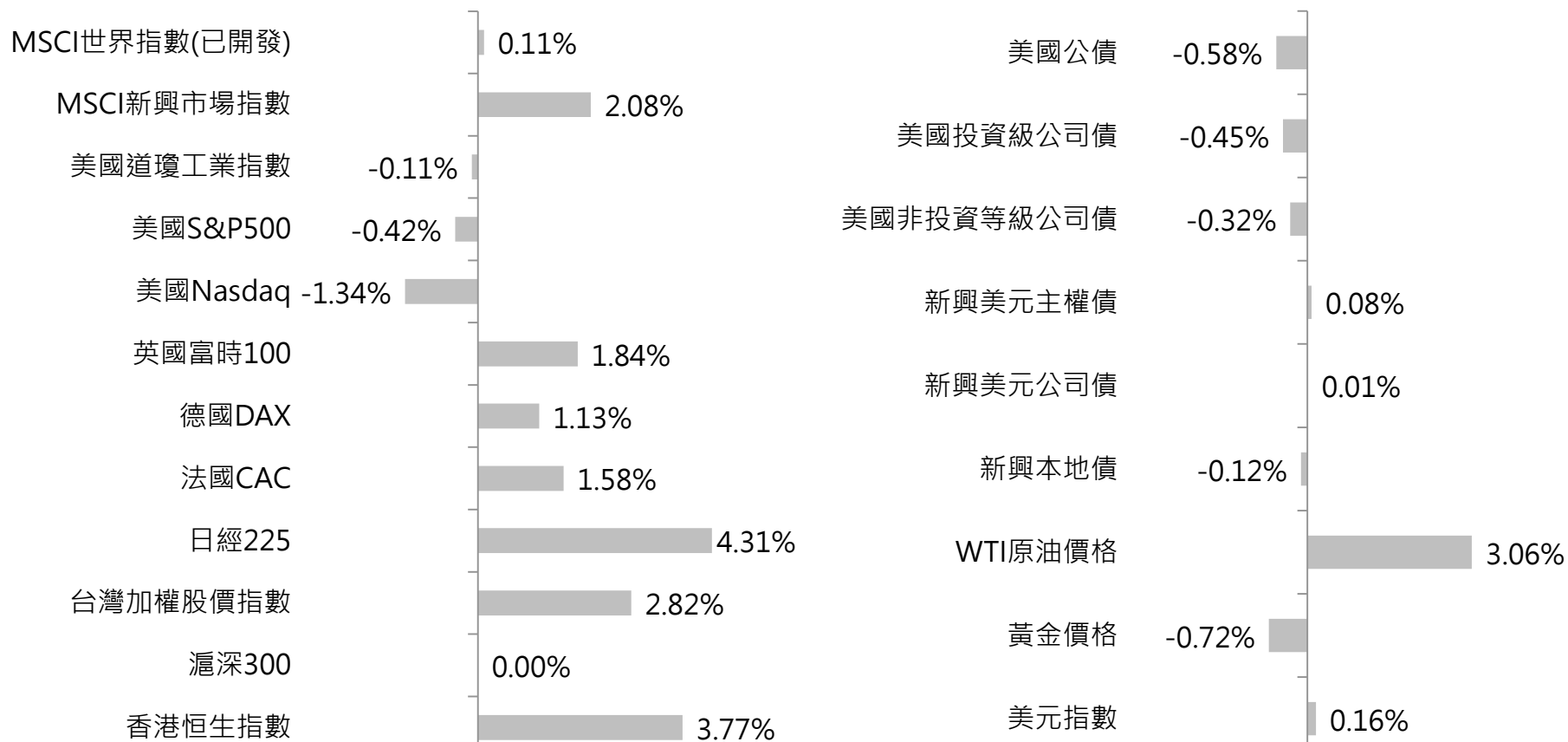


資料來源：Bloomberg · 2023/2/16

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

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

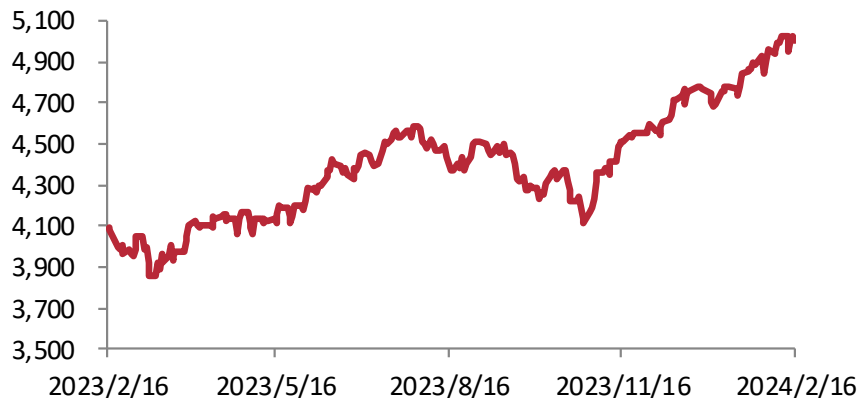
- 美歐：經濟數據好壞參半，股市表現-1.3%~+1.8%
- 台灣：春節後台股開紅盤，台股大盤再創歷史新高，週漲2.82%
- 陸港：最新金融數據轉佳，適逢春節上週僅港股開市，恆生指數週漲3.77%
- 其他亞太：多數股市上漲，日本股市週漲4.3%表現最佳
- 產業：類股表現漲跌互見，油價上漲帶動能源、原物料類股週漲幅超過1.6%

美歐股票

經濟數據好壞參半，股市表現-1.3%~+1.8%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.11%	3.39%	2.49%
美國S&P500	-0.42%	5.03%	4.94%
美國Nasdaq	-1.34%	5.56%	5.09%
美國費城半導體指數	-0.87%	10.27%	8.44%
英國富時100	1.84%	2.03%	-0.28%
德國DAX	1.13%	3.29%	2.18%
法國CAC	1.58%	5.00%	2.98%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



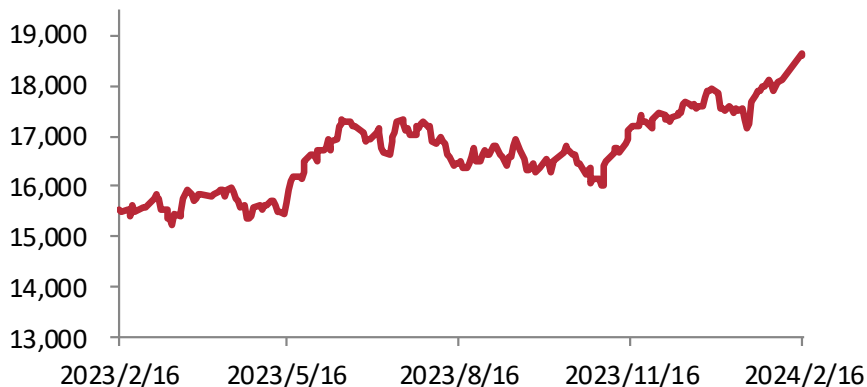
- 美國1月CPI年增3.1%，較前月3.4%回落但高於分析師預估2.9%，核心CPI年增3.9%則與前月持平、月增0.4%較前月0.3%回升，服務價格攀升、住房價格反彈且權重上調為通膨回升主因；PPI年增0.9%雖較前月1%下滑但亦高於分析師預估0.6%，受服務類成本推動。1月零售銷售月減0.8%則受前月假期旺季提前消費及本月天候寒冷影響。
- 週內多位聯準會官員預計年內降息兩至三碼，市場預期修正後，利率期貨隱含5月降息機率自前週52%降至35%。
- 過去一週歐股表現優於美股，市場持續關注央行貨幣政策動向。

台灣股票

春節後台股開紅盤，台股大盤再創歷史新高，週漲2.82%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	2.82%	7.27%	3.77%
櫃買股價指數	2.28%	5.14%	4.32%
資訊科技指數	1.36%	4.00%	2.90%
金融保險指數	0.85%	1.20%	-2.08%
非金電指數	0.99%	1.06%	-2.70%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



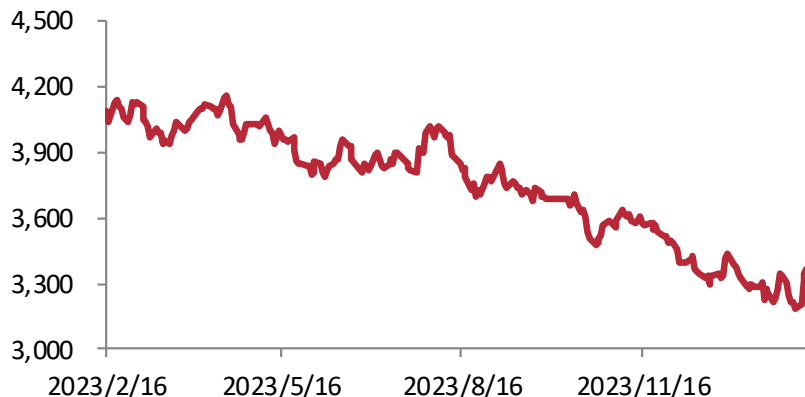
- 受惠AI題材持續發酵，春節後台股開紅盤，在電子權值股領軍下，台股大盤一度站上歷史新高的18,725.47點，最終台灣加權股價指數週漲2.82%，收在18,607.25點；櫃買指數週漲2.28%，收在244.11點。三大法人上週合計買超683.7億元，外資買超599.9億元、自營商買超117.4億元、投信賣超33.6億元。
- 主計總處公布1月消費者物價指數(CPI)年增率1.79%，較前月的2.70%顯著收斂，創7個月以來新低，且進入2%通膨警戒線之下。主因為今年春節與去年落點不同使基期較高所致，若扣除春節因素，1月CPI年增率仍有2.4%。主計總處強調，通膨壓力走緩趨勢雖在，但因水果、肉類、外食費、房租依舊上揚，使得民眾對物價上漲感受較深。
- 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

最新金融數據轉佳，適逢春節上週僅港股開市，恒生指數週漲3.77%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	#VALUE!	-0.97%	-3.67%
深圳綜合	#VALUE!	-9.51%	-14.18%
滬深300	#VALUE!	1.94%	-1.93%
中證200	#VALUE!	-1.70%	-6.05%
香港恒生	3.77%	2.99%	-4.15%
香港國企	4.75%	4.03%	-3.63%

滬深300指數 近一年走勢圖



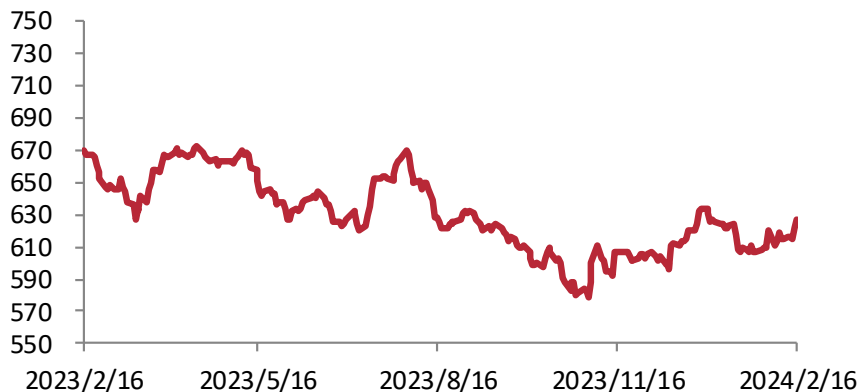
- 中國1月消費者物價指數(CPI)年減0.8%，降幅比前月擴大0.5個百分點，高於市場預期、創近14年最大降幅，CPI已連續第4個月處於通縮區間。不過春節期間中國國內消費市場火熱，消費復甦預期上升，有回暖跡象。陸股上週仍在春節休市期間，僅港股率先開盤，恒生指數週漲3.77%，收在16,339.96點。
- 中國人行公布最新金融數據顯示，中國1月新增社會融資規模從前月之1.94兆元跳升至6.5兆元，主要受居民信貸好轉及企業發債推升，人民幣貸款也大升至4.92兆元，遠高於市場預期、創歷史單月新高，但M2貨幣供給增速從前月之9.7%續降至8.7%。
- 展望後市：觀察經濟復甦狀況、美中關係變化、國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，日本股市週漲4.3%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	4.31%	8.05%	15.01%
新加坡	2.67%	1.16%	-0.57%
印尼JCI	1.39%	1.28%	0.86%
馬來西亞KLCI	1.41%	2.66%	5.42%
泰國SET	-0.15%	-1.10%	-2.09%
菲律賓	0.34%	3.56%	6.56%
印度SENSEX30	1.16%	-0.96%	0.26%
越南	0.93%	4.00%	7.06%

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，日本股市漲幅居前，新加坡表現次之，印尼、馬來西亞及印度等股市週漲幅均超過1%；僅泰國股市週跌0.2%表現偏弱。
- 日本2023年第四季GDP年化季減0.4%、前季則為年化季減3.3%，近期日股續強，過去一週上漲4.3%，汽車大廠以及半導體類股領漲，帶動指數持續走揚，今年以來日股累計上漲15%，表現優異，市場續關注貨幣政策及日圓匯價表現。
- 印度1月CPI年增率由先前的5.69%降至5.10%，受惠食品價格增速趨緩帶動，持續往通膨目標4%靠近，搭配1月出國連續兩個月呈現正成長，以及貿易赤字縮窄至九個月以來低點，市場情緒轉趨樂觀，整週印度股市上漲1.2%。

產業類股

類股表現漲跌互見，油價上漲帶動能源、原物料類股週漲幅超過1.6%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	0.38%	5.34%	2.41%
必需品消費	0.25%	0.44%	-0.05%
金融	1.83%	4.70%	2.70%
工業	1.30%	4.65%	2.53%
資訊科技	-1.72%	7.16%	7.03%
能源	1.65%	3.54%	0.57%
原物料	1.97%	0.89%	-4.99%
醫療保健	1.02%	2.79%	4.75%
電信通訊	-0.74%	6.29%	7.15%
公用事業	1.10%	-3.66%	-4.78%
REITs	-0.14%	-2.74%	-4.67%
西德州原油期貨價	3.06%	9.38%	10.52%
黃金期貨價	-0.72%	-0.30%	-2.30%

- 近一週類股表現漲跌互見，油價上漲帶動能源、原材料類股漲幅居前；資訊科技、電信通訊類股則表現偏弱；金價週跌0.7%，收在每盎司2,011.50美元。
- 截至2/16統計彙整，預估S&P500第四季企業獲利成長9.6%較月初4.9%大幅上升、扣除能源後成長13.1%。已公布395間企業財報中，營收獲利優於分析師預期比例各為63.8%及80%。
- 原油方面，雖美國上週原油庫存增加1,200萬桶，高於市場預期，但因近期地緣政治風險升溫，市場仍存降息預期，支撐油價表現，近月期貨價格為去年11月以來最高收盤價，整週WTI原油上漲3.1%，收在79.19美元/桶；Brent原油週漲1.6%，收在83.47美元/桶。

2 債券市場

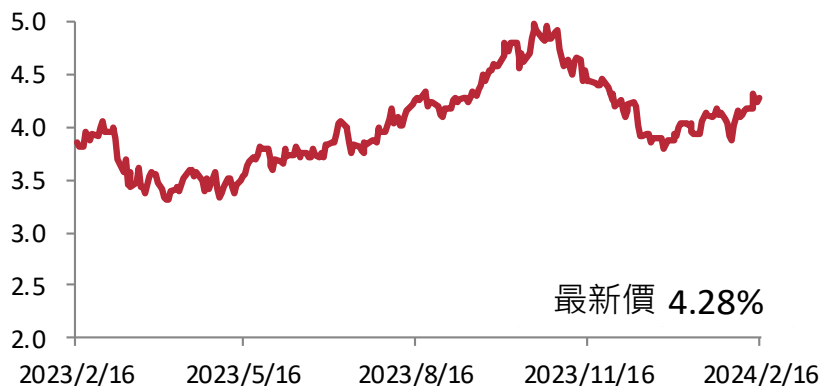
- 公債：美國物價與就業數據展現韌性，美國十年期公債殖利率上升10bps至4.28%
- 非投資等級債：受到美債殖利率上揚影響，美國非投資等級債券指數下跌0.32%
- 新興債：美國公債殖利率雖上揚，但上週新興債表現持穩，指數接近持平

美歐公債

美國物價與就業數據展現韌性，美國十年期公債殖利率上升10bps至4.28%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.58%	-1.11%	-2.03%
美國投資級公司債	-0.45%	-0.92%	-1.90%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	16 bps	42 bps	39 bps
美國10年期公債	10 bps	22 bps	40 bps
德國10年期公債	2 bps	14 bps	38 bps
英國10年期公債	2 bps	31 bps	57 bps
日本10年期公債	1 bps	13 bps	11 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國1月份消費者物價指數(CPI)年增率雖然較前月的3.4%下滑至3.1%，但高於市場預期的2.9%；核心CPI年增率3.9%亦高於預期，主要來自服務價格上升、住房價格反彈及權重上調等因素。生產者物價指數也是高於預期。此外，初領失業金人數走低，也顯示勞動市場保持強健。目前利率期貨隱含的5月Fed降息機率從前週的52%降至35%。
- 英國第四季GDP年化季比-0.3%，而前期為-0.1%，主要來自服務業產出、生產及建築業產出的下降。英國國家統計局預期2024年GDP將自2023年的0.1%回升至0.25%，但仍維持疲弱水準。
- 日本第四季GDP年化季比-0.4%，且將第三季數值下修為-3.3%，日本陷入技術性衰退。生活成本上升導致家庭緊縮預算，私部門消費季減0.2%，企業支出也減少0.1%，正貢獻則來自出口，入境遊客推動服務出口增加14.1%。

非投資等級債

受到美債殖利率上揚影響，美國非投資等級債券指數下跌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%	0.24%	-0.15%
歐元非投資等級債	0.28%	0.69%	0.85%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.87%	314 bps
歐元非投資等級債	7.37%	344 bps

- 美國1月份物價指數高於市場預期，使得3月份Fed降息機率降至10%，5月份降息機率降至35%。上週美國十年期公債殖利率上升10bps。
- 美國物價與就業數據展現韌性，但1月份的零售銷售則是較市場預期下滑得多，主要反映本月天氣寒冷，以及之前12月份消費旺季等因素而墊高基期，後續可能要再觀察兩、三個月的數據來判斷消費動能。
- 上週非投資等級債的信用利差變化不大，因此美國非投資等級債券指數的下跌，主要是反映公債殖利率的上揚所致。基本面方面，企業第四季的獲利指標普遍改善，且債務水準接近持平，又以低信評、天期較短、規模較小的發行人表現較佳。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

美國公債殖利率雖上揚，但上週新興債表現持穩，指數接近持平

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.08%	-0.11%	-1.70%
新興美元公司債	0.01%	0.67%	0.62%
新興本地主權債	-0.12%	0.24%	-1.51%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.98%	354 bps
新興美元公司債	6.92%	239 bps
新興本地主權債	4.05%	--

- 美國公布1月份消費者物價與生產者物價指數，增幅雙雙高於市場預期；此外，初領失業救濟金人數低於市場預期，也顯示美國勞動市場強勁。市場對於降息預期有所遞延，也帶動美國公債殖利率上升超過10bps。
- 儘管上週美債殖利率走高，但新興市場債的表現展現韌性，過去一週指數接近持平。
- 個別消息方面，印尼的總統選舉，由現任總統Jokowi的繼任者Prabowo當選，預期Prabowo將會延續Jokowi的政策，包括遷都計畫；巴基斯坦總統大選結果令人意外，前總理Imran Khan的擁護者以獨立候選人身分參選獲得多數選票，然而未能有任一黨派取得過半席次，預期第二和第三大黨會組成聯合政府，由過去曾擔任三次總理的Nawaz Shehbaz回鍋繼任。

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