

## 🔍 焦點事件

### 台股狂奔至兩萬後轉整理，惟長線趨勢仍可期

台灣加權指數反映AI趨勢，近一個月上漲2,000點，至兩萬點大關，隨後轉為震盪整理、反覆測試兩萬關卡。

短期資金輪動快速，股價來回擺盪；但從長線來看，AI及科技仍是看好的投資主旋律，而台灣電子業當中，在歷次科技創新下，都有諸多受惠大漲的贏家。2023年開啟的AI世代，才剛歷經初升段，台灣身為關鍵供應鏈，將帶動企業獲利上升，有利台股長線表現。

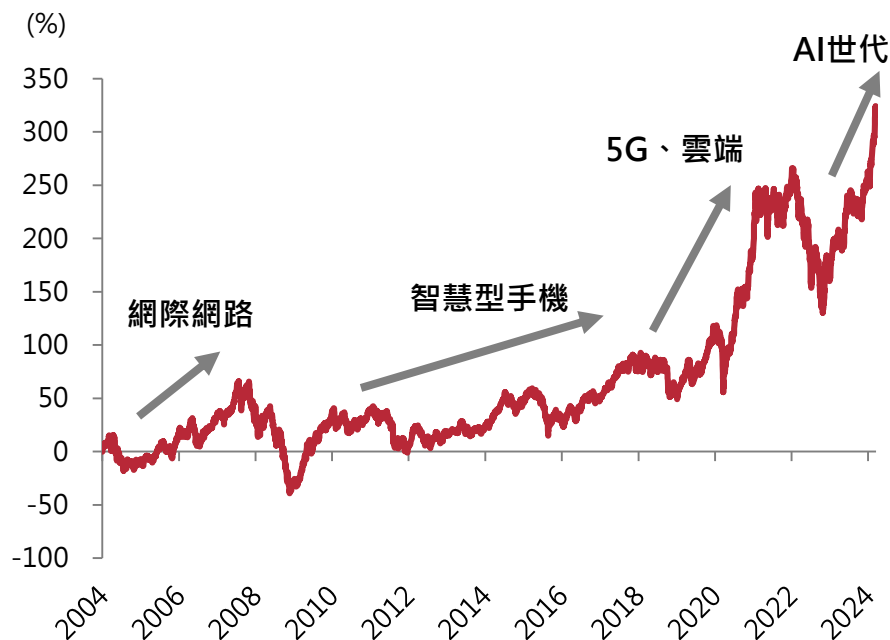
## 📈 上週市場回顧

### 美國通膨數據超預期，降息期待消退使股市承壓

美國CPI及PPI通膨高於預期，抑制降息期待，美股區間震盪，標普500指數週跌0.1%。台灣高股息ETF募集帶動高股息股表現，惟後續出現賣壓，台股週跌0.5%，週線終止連八紅。中國政府要求本土電動車廠提高國產晶片採購，滬深300及恆生指數分別週漲0.7%、2.3%。

受到通膨數據影響，加上市場觀望本週FOMC會議，美國10年期公債殖利率週升23bps至4.31%。

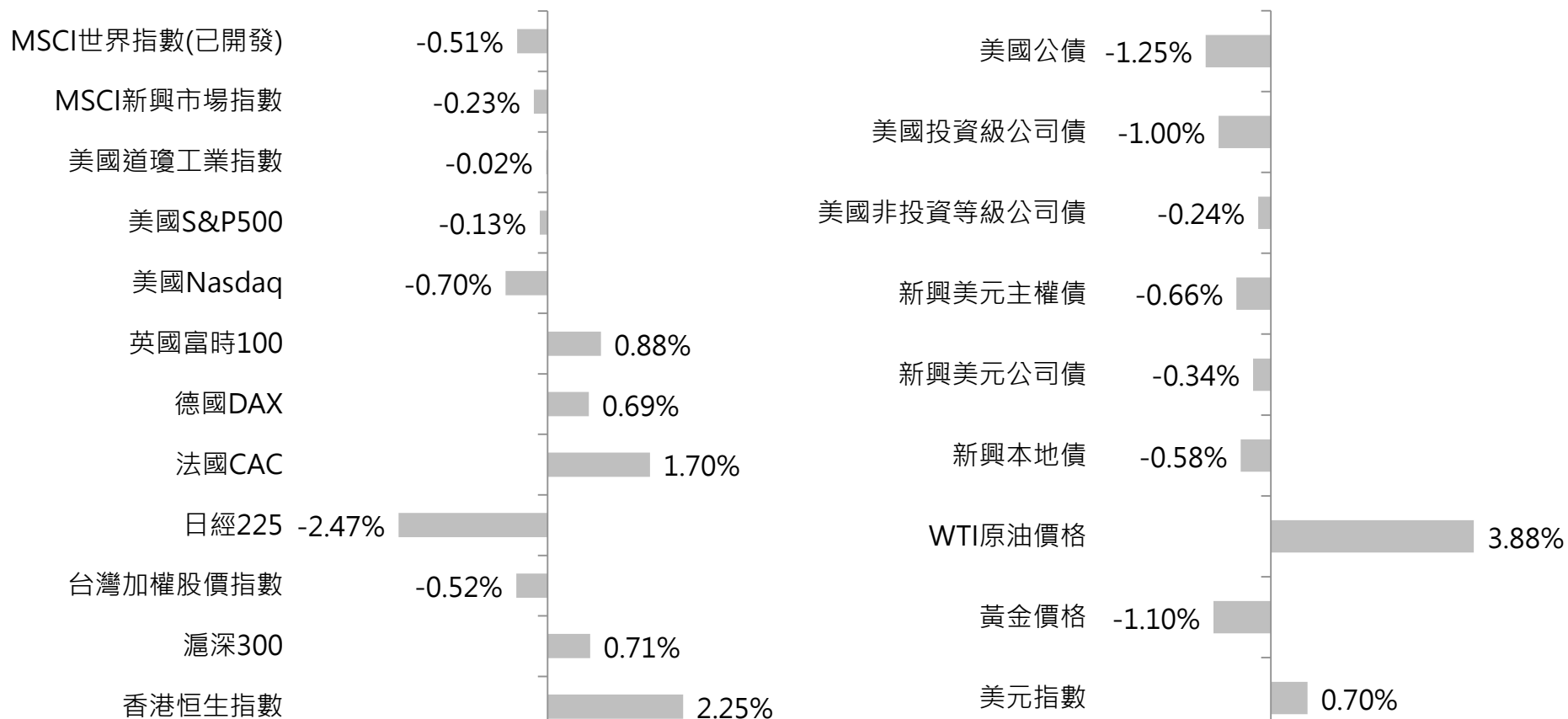
台灣電子類指數  
2004年初以來累積報酬率走勢圖(尚未還原權息)



以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。  
資料來源：臺灣證交所電子類指數，Bloomberg，2024/3/15

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

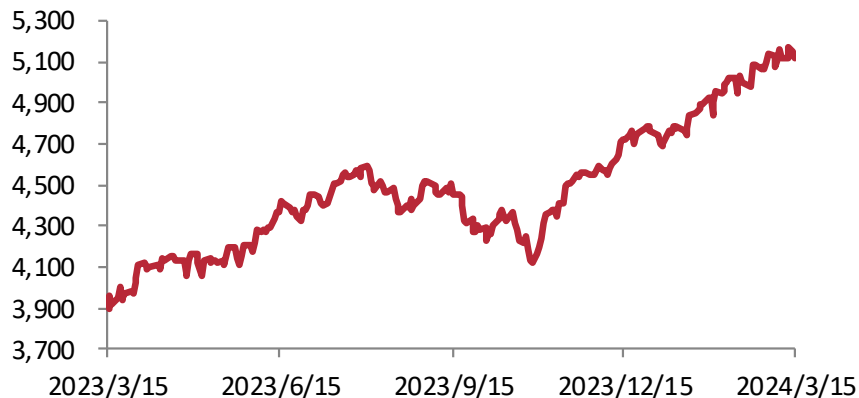
- 美歐：通膨數據高於預期，股市出現修正，美股下跌-4.04%~-0.02%
- 台灣：ETF熱潮引發金管會關注，台股大盤2萬點上下震盪，週跌0.52%
- 陸港：大型地產股降評衝擊市場，MLF利率不變但縮量續作，上證週漲0.28%
- 其他亞太：各國股市漲跌互見，日本股市週跌2.5%表現最為弱勢
- 產業：類股表現漲跌互見，油價反彈帶動能源類股週漲2.3%表現最佳

# 美歐股票

通膨數據高於預期，股市出現修正，美股下跌-4.04%~-0.02%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.02%	-0.15%	2.72%
美國S&P500	-0.13%	1.74%	7.28%
美國Nasdaq	-0.70%	0.42%	6.41%
美國費城半導體指數	-4.04%	4.38%	13.94%
英國富時100	0.88%	1.71%	-0.08%
德國DAX	0.69%	5.22%	7.07%
法國CAC	1.70%	5.44%	8.23%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



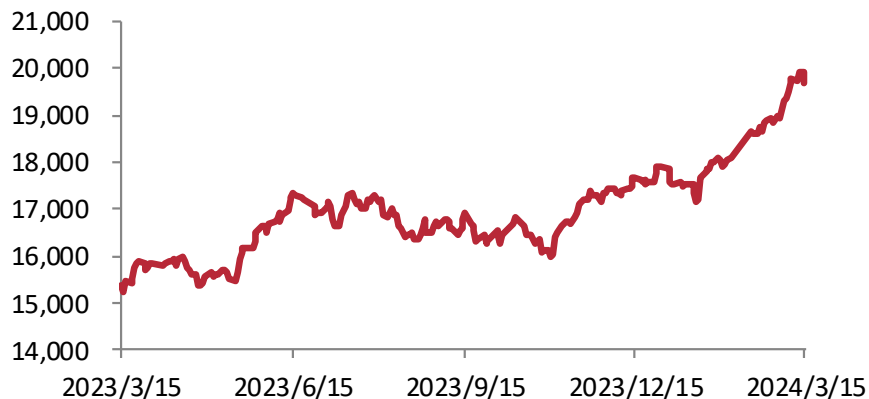
- 過去一週美股轉為下跌，歐股表現較佳上漲0.6%~1.7%。
- 美國2月CPI年增3.2%較前月3.1%回升、月增0.4%較前月0.3%上升；核心CPI年增3.8%自前月3.9%稍降、月增0.4%較前月0.3%上升，數據均高於分析師預估。住房指數月增0.5%、能源價格反彈且二手車價帶動核心商品轉正成長為影響本月通膨主因。2月PPI年增1.6%較前月1.2%上升、高於分析師預估0.9%，月增0.6%亦高於分析師預估0.3%，受能源及食品價格推升。
- 經濟數據公布後，稍降低投資人對於FED將於6月開始降息的預期，股市表現轉為區間震盪，先前漲多個股出現獲利了結賣壓。

# 台灣股票

ETF熱潮引發金管會關注，台股大盤2萬點上下震盪，週跌0.52%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-0.52%	5.57%	9.77%
櫃買股價指數	-0.43%	1.59%	5.28%
資訊科技指數	3.49%	5.08%	7.47%
金融保險指數	3.57%	7.98%	5.26%
非金電指數	0.88%	2.86%	-1.03%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週因電子權值股輪動表現，且受富時指數季度調整於週五盤後生效影響，台股大盤持續在2萬點附近震盪，最終台灣加權股價指數週跌0.52%，收在19,682.50點；櫃買指數週跌0.43%，收在246.37點。三大法人上週合計買超1,010.1億元，外資買超967.9億元、自營商賣超117.5億元、投信買超159.7億元。
- 近期因全民搶買ETF熱潮引發各界關注，金管會表示已研擬三管齊下強化管理措施，首先對於投信與網紅合作將愈趨嚴格，自律規範預計6月底前完成，其次為督導週邊單位針對ETF交易確實執行風險評估及掌控風險，第三則為強化ETF相關金檢。
- 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

大型地產股降評衝擊市場，MLF利率不變但縮量續作，上證週漲0.28%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.28%	6.59%	2.68%
深圳綜合	3.20%	12.51%	-3.44%
滬深300	0.71%	6.09%	4.05%
中證200	0.81%	9.01%	2.41%
香港恒生	2.25%	4.87%	-1.92%
香港國企	2.90%	7.57%	0.90%

滬深300指數 近一年走勢圖



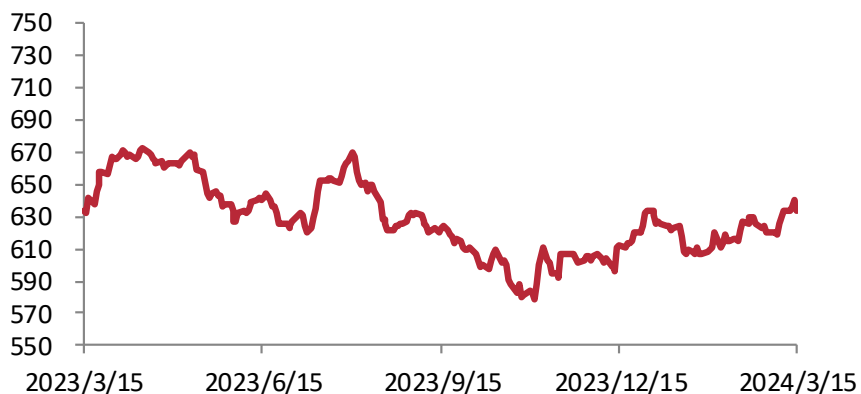
- 中國大型地產股受國際信評組織Moody's調降信評至垃圾級，亦有地產商無法準時償付境內債券利息，拖累整體地產股股價表現。上週陸港股小漲作收，上證指數週漲0.28%，收3,054.64點；滬深300週漲0.71%，收3,569.99點；恒生指數週漲2.25%，收16,720.89點。
- 中國人行公告表示，3/15(五)進行人民幣3870億元中期借貸便利(MLF)操作，本月MLF到期量為4810億元，本月MLF操作利率為2.50%，上期為2.50%。本月縮量續作MLF並維持利率不變，淨回籠操作出乎市場意料，為2022年11月來首次MLF淨回籠，顯示市場上流動性較為充裕。
- 展望後市：觀察經濟復甦狀況、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，日本股市週跌2.5%表現最為弱勢

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-2.47%	1.44%	15.67%
新加坡	0.82%	-0.12%	-2.08%
印尼JCI	-0.73%	0.34%	0.76%
馬來西亞KLCI	0.84%	1.60%	6.75%
泰國SET	-0.03%	-0.09%	-2.11%
菲律賓	-1.73%	-0.87%	5.77%
印度SENSEX30	-1.99%	0.82%	0.56%
越南	1.32%	5.10%	11.85%

MSCI東協指數(美元計價) 近一年走勢圖



- 近一週亞太股市表現漲跌互見，越南股市週漲1.3%表現最佳，日本股市則週跌2.5%表現最弱。
- 今年以來表現強勢的日本股市，近期出現修正，美歐市場風險情緒微幅轉弱，資料指出日本2024財年薪資漲幅為5.28%，為30年來最大增幅，市場報導央行正為結束負利率政策做準備，整週日本股市下跌2.5%，續關注日圓走勢。
- 上週越南股市表現良好，今年以來越南股市表現亦亮眼，持續吸引外資資金流入，整週越南股市上漲1.3%表現最佳，YTD亦上漲近11.9%。

# 產業類股

類股表現漲跌互見，油價反彈帶動能源類股週漲2.3%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.51%	0.92%	3.24%
必需品消費	0.01%	1.61%	1.35%
金融	-0.16%	3.75%	6.27%
工業	-0.38%	3.85%	6.26%
資訊科技	-1.18%	1.88%	9.82%
能源	2.29%	5.11%	5.33%
原物料	0.15%	5.25%	-1.04%
醫療保健	-1.11%	0.98%	5.26%
電信通訊	0.29%	-0.45%	7.67%
公用事業	-0.84%	3.21%	-1.66%
REITs	-3.23%	0.06%	-3.99%
西德州原油期貨價	3.88%	3.86%	13.11%
黃金期貨價	-1.10%	7.28%	4.33%

- 近一週類股表現漲跌互見，油價走高帶動能源類股週漲2.3%表現最佳，REITs週跌3.2%表現最弱；金價週跌1.1%，收在每盎司2,161.50美元。
- 上週REITs表現最為弱勢，整週下跌3.2%，市場反應優於預期的通膨數字，可能影響未來降息時程，拖累利率敏感性較高的資產價格出現修正。
- 原油方面，上週美國原油庫存減少154萬桶，為2個月來首次下降，俄羅斯煉油廠遭受無人機攻擊，且IEA月報提及若原油續減少可能會導致供需赤字，帶動油價走高。整週WTI原油上漲3.9%，收在81.04美元/桶；Brent原油週漲近4.0%，收在85.34美元/桶。



## 2 債券市場

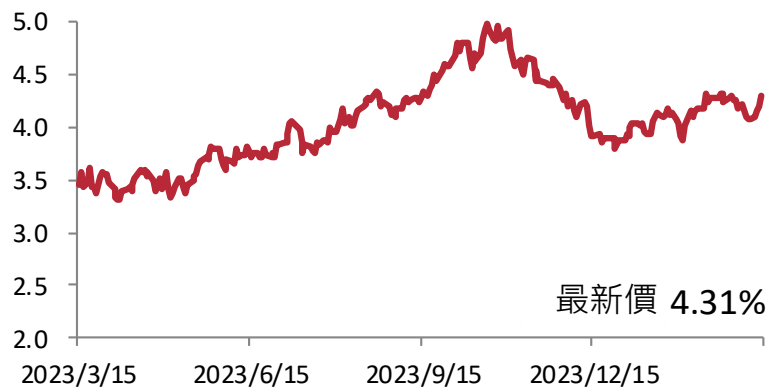
- 公債：美國CPI及PPI皆高於預期，美國十年期公債殖利率上升23bps至4.31%
- 非投資等級債：美國通膨高於預期推升美債殖利率，非投資等級債指數下跌0.24%
- 新興債：美國通膨有黏性，靜待本週FOMC會議，新興美元主權債下跌0.66%

# 美歐公債

美國CPI及PPI皆高於預期，美國十年期公債殖利率上升23bps至4.31%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-1.25%	-0.09%	-1.84%
美國投資級公司債	-1.00%	0.22%	-1.42%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	25 bps	15 bps	48 bps
美國10年期公債	23 bps	8 bps	43 bps
德國10年期公債	18 bps	8 bps	42 bps
英國10年期公債	13 bps	5 bps	56 bps
日本10年期公債	5 bps	5 bps	16 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國2月份零售銷售月增率為0.6%，低於市場預期的0.8%，且前值由-0.8%下修至-1.1%。但在通膨方面，2月CPI消費者物價指數年增率3.2%、核心CPI年增率3.8%，以及2月份PPI生產者物價指數也都高於市場預期，推動了上週美國公債殖利率上升超過20bps。本週FOMC會議預計維持利率不變。
- 歐洲央行總裁拉加德表示，可能會在關鍵薪資數據公佈後的6月份會議上宣佈降息。歐洲央行管委Pablo Hernandez de Cos也表示，如果通膨繼續如預期放緩，可能在6月份降息；另一位管委Vujcic表示歐元區經濟出現重大滑坡，可能會加快降息速度。
- 日本最大工會組織公布今年春鬥結果，平均加薪幅度5.28%，創1991年以來最高，也高於去年的3.8%。市場預期日本央行最快將於在3月19日的會議上宣佈結束負利率，但同時將繼續購買債券，以期不要讓公債殖利率迅速飆升。

# 非投資等級債

美國通膨高於預期推升美債殖利率，美國非投資等級債指數下跌0.24%

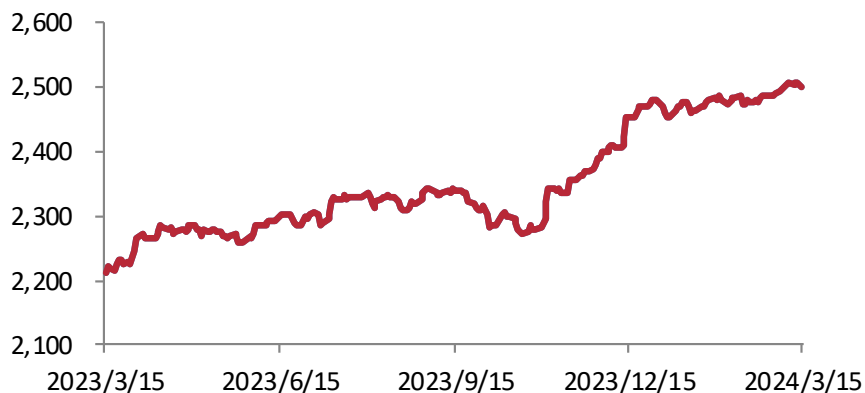
(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.24%	0.82%	0.77%
歐元非投資等級債	0.17%	0.97%	1.79%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.82%	302 bps
歐元非投資等級債	7.28%	327 bps

- 受到美國CPI及PPI通膨數據高於預期影響，上週美國五年期及十年期公債殖利率都上升超過20bps，為非投資等級債券指數下跌的主因。
- 本週FOMC利率會議即將登場，由於1~2月的CPI月增率高於預期，以及就業數據穩健，不排除聯準會將上調經濟數據預測；利率點陣圖的分布，也是市場關注焦點，可能有些分化，並可能影響目前市場對於全年降息3~4碼的預期。
- 根據聯準會官員Kashkari及Bostic的發言，認為2024全年降息二碼較為合適，而Kugler及Waller則表示並不需要過度擔心聯準會貨幣政策的寬鬆不如預期，當前聯準會年內降息、縮表放緩的大方向不變。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



# 新興市場債

美國通膨有黏性，靜待本週FOMC會議，新興美元主權債下跌0.66%

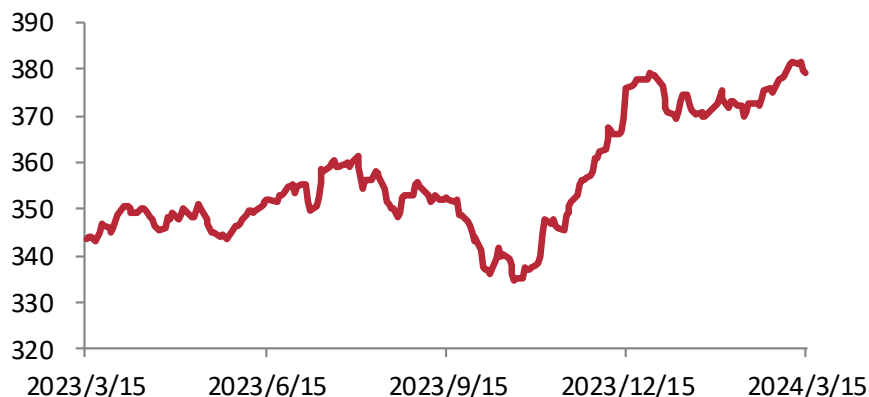
(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.66%	1.66%	0.03%
新興美元公司債	-0.34%	0.71%	1.39%
新興本地主權債	-0.58%	0.82%	-0.69%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.83%	336 bps
新興美元公司債	6.85%	226 bps
新興本地主權債	4.02%	--

- 今年1~2月的美國通膨數據展現黏性，上週公布的CPI及PPI都高於市場預期，推動美債殖利率上揚超過20bps，市場對於後續聯準會降息的預期也有些降溫；上週新興市場各類債市指數均下跌，其中新興美元主權債指數下跌0.66%。
- 個別國家消息方面，中國2月份消費者物價有所回升，主要受到春節假期所激勵，但反觀生產者物價指數，則是降幅多於市場預期，且為連續17個月的跌勢；中國房市方面，新屋價格連續8個月走跌，雖然政府似有意要支持房市，但當前市場信心仍不足，影響房市前景；另上週也傳出碧桂園的境內債券未如期支付利息。

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)

--

### 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