

## 🔍 焦點事件

### 美國經濟穩健+今年有望降息，支撐股市表現

Fed主席Powell出席國會聽證會，重申若後續通膨符合預期，將於今年降息，且認為經濟可達成軟著陸。

雖然市場不斷延後降息預期，但因美國經濟仍穩健，有助企業獲利，使股市仍頻創新高。上週公布2月美國非農就業人數高於預期，但失業率由3.7%升至3.9%，就業市場逐步降溫，預期有助Fed於今年年中左右降息，搭配經濟軟著陸情境，續支撐股市表現。

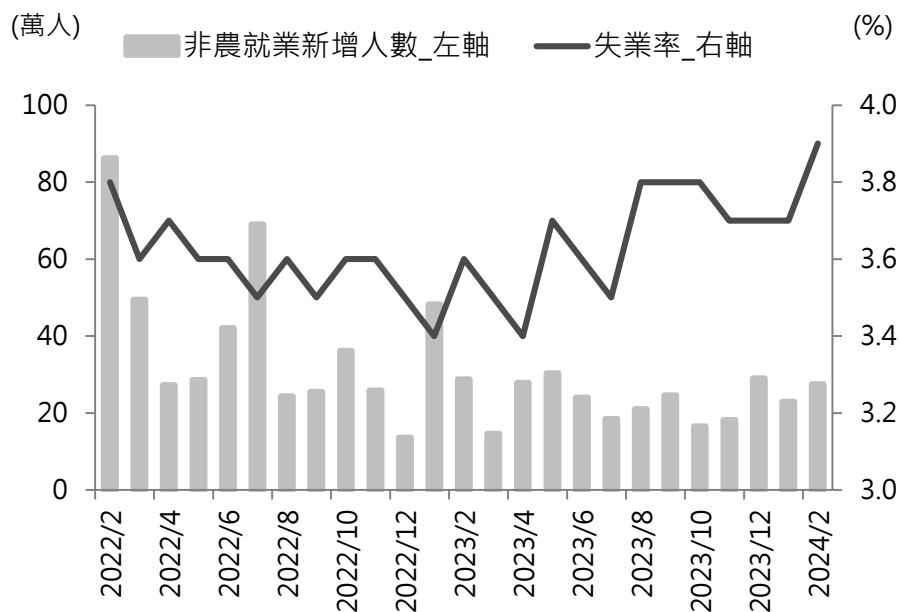
## 📈 上週市場回顧

### 費半漲多後波動加大，美股全週呈區間震盪

繼前一週費半指數上漲約7%後，短期波動加大，上週五單日回落4%，但整週仍小漲0.6%。台股在台積電帶動下，大盤指數週漲4.5%，並一度站上二萬點，惟後續部分個股獲利了結，終場收19,785點。中國兩會未如預期釋出太多利多，滬深300漲0.2%，恆生指數跌1.4%。

Fed主席Powell出席眾院聽證會，重申今年有望降息，美國10年期公債殖利率週降10bps至4.07%。

近兩年，美國非農就業新增人數與失業率

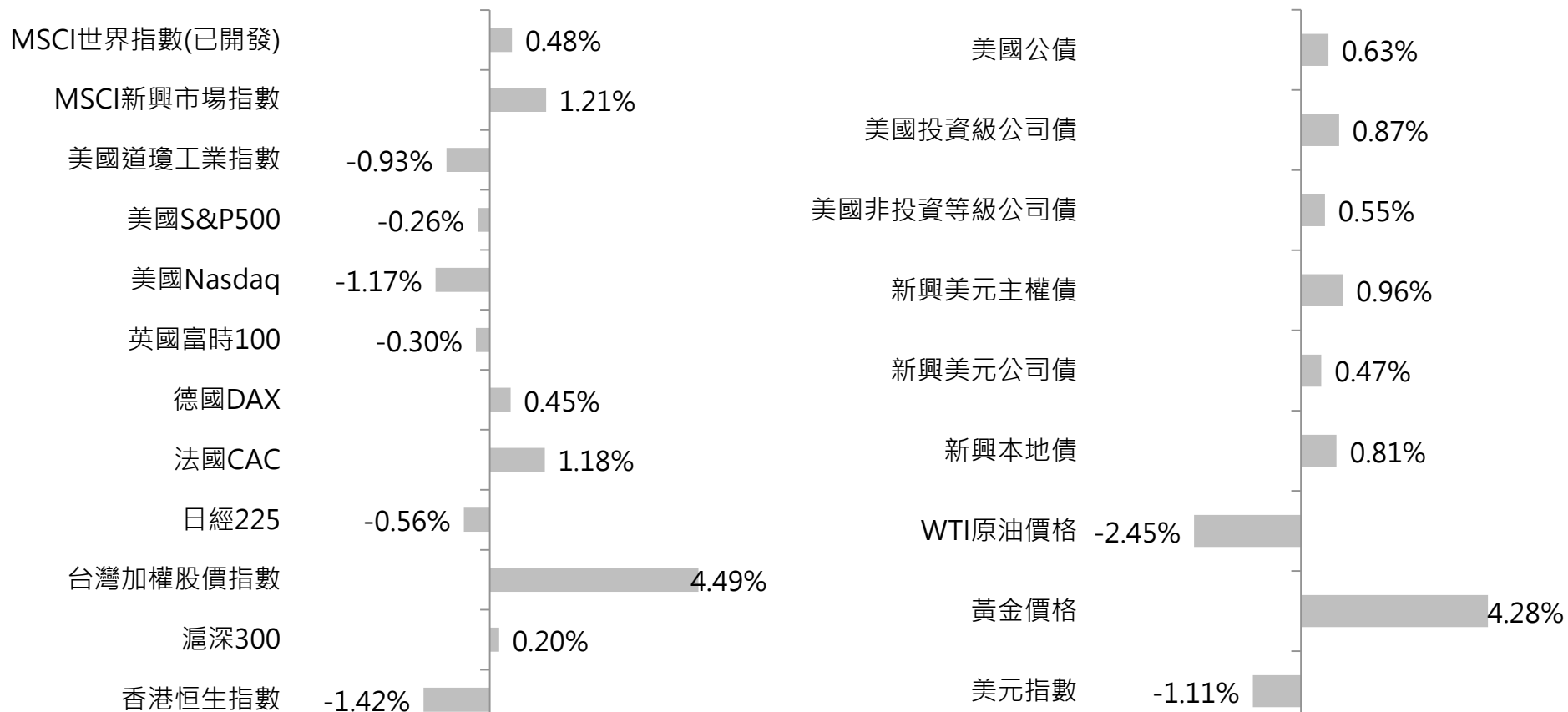


資料來源：Bloomberg · 2024/2

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

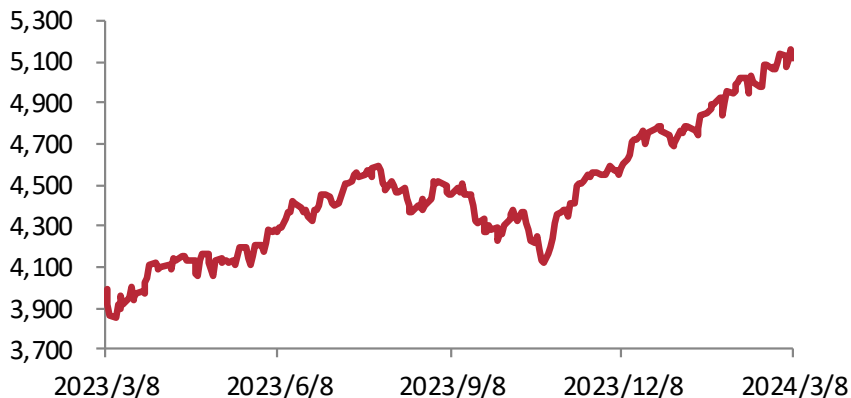
- 美歐：持續關注經濟數據及貨幣政策動向，股市表現-1.2%~+1.2%
- 台灣：1月景氣燈號轉綠，台股大盤一度攻上2萬點，週漲4.49%
- 陸港：2月CPI年率轉正，人大政協兩會召開、成長目標不變，上證週漲0.63%
- 其他亞太：各國股市漲跌互見，泰國股市週漲1.4%表現最佳
- 產業：類股表現漲跌互見，公用事業類股週漲3.4%表現最佳

# 美歐股票

持續關注經濟數據及貨幣政策動向，股市表現-1.2%~+1.2%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.93%	-0.01%	2.74%
美國S&P500	-0.26%	2.52%	7.42%
美國Nasdaq	-1.17%	1.85%	7.15%
美國費城半導體指數	0.57%	10.71%	18.74%
英國富時100	-0.30%	0.85%	-0.95%
德國DAX	0.45%	5.01%	6.34%
法國CAC	1.18%	4.73%	6.43%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



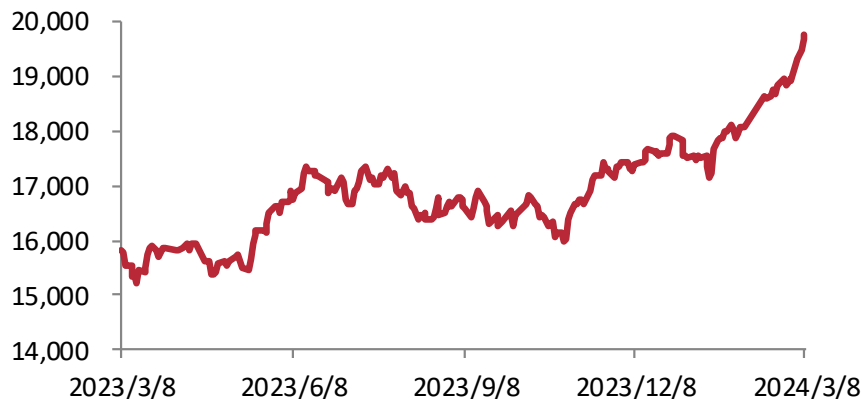
- 美國就業市場降溫、薪資增速放緩，2月新增非農就業27.5萬人高於分析師預估20萬人，前兩月合計下修16.7萬人而失業率自前月3.7%上升至3.9%為2022年初以來新高，平均時薪年增4.3%、月增0.1%。1月JOLTS職務空缺數自前月888.9萬降至886.3萬，自願離職及企業招聘裁員人數均下滑。2月ISM服務業指數自前月53.4降至52.6，新訂單及商業活動延續擴張，惟就業分項降至48陷入萎縮。
- 過去一週股市呈現先漲後跌，而上週五多數科技類股出現賣壓，亦拖累股市表現，美股三大指數均收黑。
- 歐洲央行總裁透露開始討論放鬆限制性利率水準，近期歐洲股市表現良好，德國及法國股市近月均上漲超過4%。

# 台灣股票

1月景氣燈號轉綠，台股大盤一度攻上2萬點，週漲4.49%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	4.49%	9.33%	10.34%
櫃買股價指數	-1.57%	3.67%	5.73%
資訊科技指數	0.31%	2.30%	3.85%
金融保險指數	2.16%	4.67%	1.63%
非金電指數	-1.51%	1.83%	-1.90%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



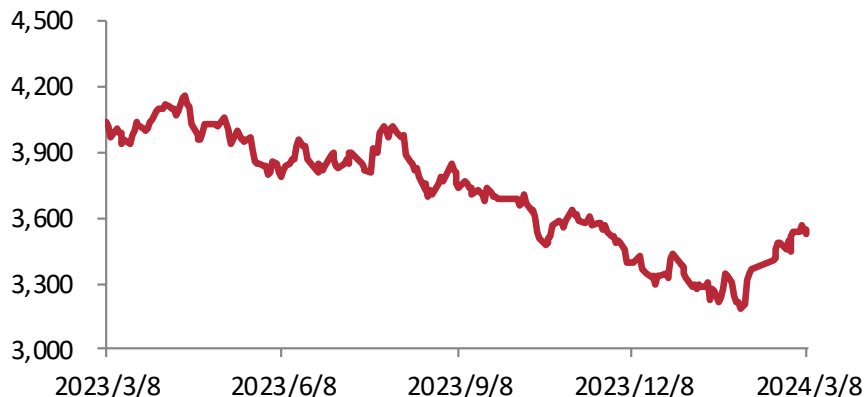
- 上週受到台積電強勢大漲帶動，台股大盤一度站上20,065點的歷史新高，但隨後因台積電漲幅收斂且其餘個股賣壓湧現，使得兩萬點曇花一現，最終台灣加權股價指數週漲4.49%，收在19,785.32點；櫃買指數週跌1.57%，收在247.43點。三大法人上週合計買超1,010.1億元，外資買超967.9億元、自營商賣超117.5億元、投信買超159.7億元。
- 台灣1月景氣對策信號分數較前月上升5分至27分，創2022年5月以來新高，燈號轉為綠燈反應經濟趨穩，批發零售及餐飲業營業額、製造業銷售量、貨幣總計數M1B、工業生產指數及機械及電機設備進口值等五項構成項目燈號均好轉，領先及同時指標同步上揚。
- 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

2月CPI年率轉正，人大政協兩會召開、成長目標不變，上證週漲0.63%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.63%	6.28%	2.39%
深圳綜合	-0.33%	9.03%	-6.43%
滬深300	0.20%	5.35%	3.32%
中證200	0.21%	8.13%	1.59%
香港恒生	-1.42%	2.99%	-4.07%
香港國企	-1.26%	5.53%	-1.94%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 3/9(六)中國國家統計局公布2月消費者物價指數(CPI)年增0.7%，為去年8月以來首次上升，主要由食品和服務價格漲幅較多，受到春節期間消費需求增加、部分地區天氣影響供給所致。上週陸港股漲跌互見，上證指數週漲0.63%，收3,046.02點；滬深300週漲0.20%，收3,544.91點；恒生指數週跌1.42%，收16,353.39點。
- 上週中國人大、政協兩會召開，目標今年經濟成長率5%、財政預算赤字3%、CPI年增3%、失業率5.5%及新增就業1200萬人，與去年目標基本一致。另外，中國政府宣佈將發行1兆元「超長期特別國債」刺激經濟，為過去26年來第四次發行此類債券，同時人行行長表示後續還有降準空間，顯示政策面仍積極提振經濟。
- 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

各國股市漲跌互見，泰國股市週漲1.4%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-0.56%	7.67%	18.60%
新加坡	0.36%	0.13%	-2.88%
印尼JCI	0.96%	2.03%	1.50%
馬來西亞KLCI	0.12%	1.82%	5.86%
泰國SET	1.39%	-0.16%	-2.08%
菲律賓	0.33%	1.34%	7.63%
印度SENSEX30	0.51%	3.77%	2.60%
越南	-0.87%	4.07%	10.39%

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，泰國股市週漲1.4%表現最佳，前週表現強勢的越南股市過去一週轉為下跌0.9%表現最弱。
- 日本股市在連日上漲後，出現部分獲利了結賣壓，且近期日圓走揚，市場關注下週央行貨幣政策，以及企業及工會年度薪資談判結果，整週日本股市下跌0.6%。
- 上週泰國股市表現良好，消費者信心連續7個月上揚，搭配商業部宣布推動出口成長活動計畫，且持續與外國加強貿易合作，市場投資氣氛轉佳，整週泰國股市上漲1.4%。

# 產業類股

類股表現漲跌互見，公用事業類股週漲3.4%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-1.79%	2.39%	3.77%
必需品消費	1.04%	0.67%	1.34%
金融	1.69%	5.79%	6.45%
工業	1.11%	5.43%	6.67%
資訊科技	-0.04%	3.42%	11.13%
能源	0.85%	3.30%	2.98%
原物料	2.10%	5.84%	-1.19%
醫療保健	0.89%	2.88%	6.45%
電信通訊	-0.39%	0.02%	7.36%
公用事業	3.39%	5.24%	-0.82%
REITs	1.72%	4.08%	-0.78%
西德州原油期貨價	-2.45%	2.35%	8.88%
黃金期貨價	4.28%	6.72%	5.49%

- 近一週類股表現漲跌互見，公用事業類股週漲超過3%表現最佳，選擇性消費類股週跌1.8%表現最弱；金價週漲4.3%，收在每盎司2,185.50美元。
- 過去一週科技類股先漲後跌，整週小幅下跌0.04%，週內科技大廠先強勁領漲，帶動整體市場投資氣氛轉佳，但上週五IC設計大廠財報表現不如市場預期，使得股價重挫，拖累整體科技類股走低。
- 原油方面，上週美國原油庫存增加140萬桶，為連續六週上升，雖沙烏地阿拉伯自願減產，但市場持續關注中國經濟及需求狀況。整週WTI原油下跌2.5%，收在78.01美元/桶；Brent原油週跌1.8%，收在82.08美元/桶。



## 2 債券市場

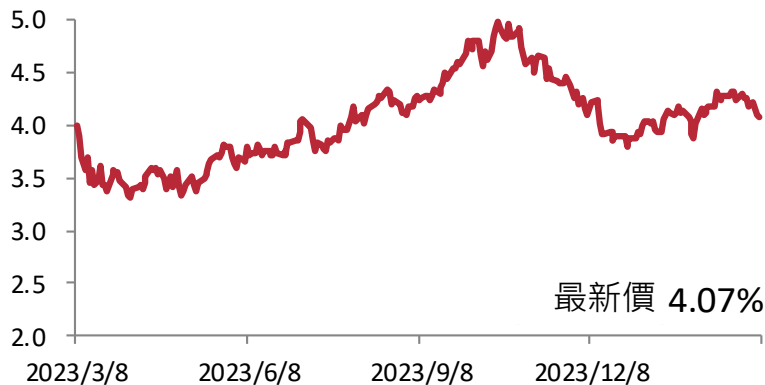
- 公債：美國服務業指數回落、就業報告好壞參半，十年期公債殖利率收在4.07%
- 非投資等級債：經濟軟著陸情境機率較高，美國非投資等級債指數上漲0.55%
- 新興債：Powell表達今年某個時間降息的立場，新興美元主權債指數上漲0.96%

# 美歐公債

美國服務業指數回落、就業報告好壞參半，十年期公債殖利率收在4.07%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.63%	0.79%	-0.60%
美國投資級公司債	0.87%	0.89%	-0.42%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-6 bps	2 bps	22 bps
美國10年期公債	-10 bps	-8 bps	20 bps
德國10年期公債	-15 bps	-9 bps	24 bps
英國10年期公債	-14 bps	-8 bps	44 bps
日本10年期公債	2 bps	3 bps	11 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國2月ISM服務業指數52.6，低於前期的53.4，其中就業指數因企業裁員或謹慎招聘而跌至48。2月份非農就業新增27.5萬人，高於市場預期，但前期數值由35.3萬人下修至22.9萬人；失業率由3.7%上升至3.9%，平均時薪年增率由4.4%降至4.3%。
- 聯準會主席Powell於美國國會聽證會上表示，近期通膨顯著且廣泛放緩，但在決策者確信戰勝通膨之前，將不會急於降息。今年某個時間點開始降低借貸成本是合適的，但目前官員還沒準備好。
- 加拿大央行維持利率在5%，符合市場預期。聲明略為鴿派，下調薪資前景至開始走弱，及確認經濟處於溫和超額供給，但基本預期通膨路徑不變。

# 非投資等級債

經濟軟著陸情境機率較高，美國非投資等級債指數上漲0.55%

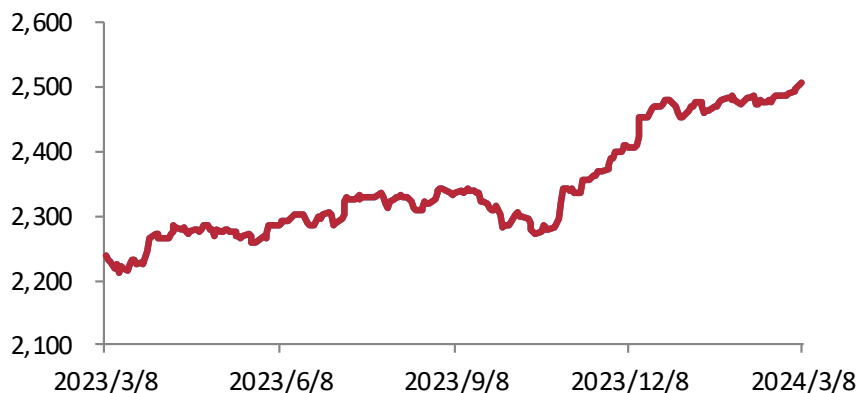
(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.55%	0.95%	1.02%
歐元非投資等級債	0.46%	1.10%	1.62%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.72%	314 bps
歐元非投資等級債	7.30%	348 bps

- 聯準會主席表示今年某個時間點降息是合適的，上週美國十年期公債殖利率下滑10bps；市場風險情緒大致穩定，美國非投資等級債券指數上漲0.55%，又以低信評的CCC等級債券漲幅較大。
- 美國就業報告好壞參半，非農就業新增人數仍較穩健，但失業率上升、平均時薪增速下滑，目前市場預期聯準會將在6月開始降息。而美國經濟穩健增長、短期內無衰退風險，經濟軟著陸情境下，有助信用債市表現平穩。
- 今年1至2月，美國已發行3,870億美元的公司債，較去年同期增加三成，預計本週還有380億美元的公司債將發行。儘管大量公司債發行，但信用債市在高利率的環境下仍適應良好。根據紐約Fed編製的債券市場壓力指數，非投資等級債壓力降至歷史新低。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



# 新興市場債

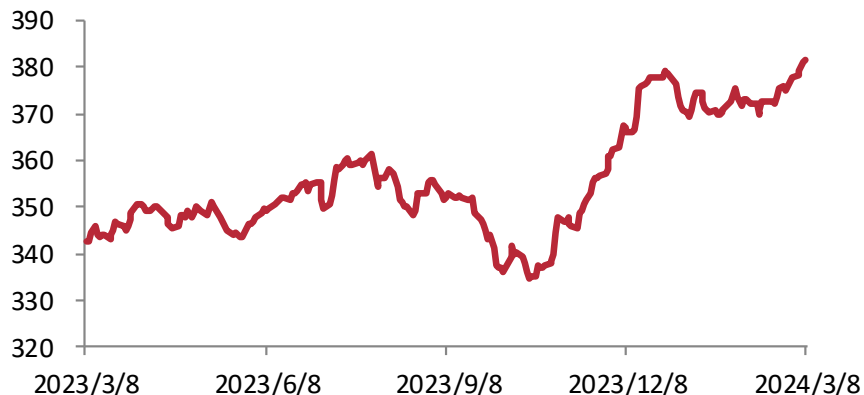
Powell表達今年某個時間降息的立場，新興美元主權債指數上漲0.96%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.96%	2.37%	0.69%
新興美元公司債	0.47%	1.13%	1.74%
新興本地主權債	0.81%	1.36%	-0.11%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.77%	353 bps
新興美元公司債	6.77%	242 bps
新興本地主權債	3.97%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 聯準會主席Powell在國會聽證會上，表示距離獲得通膨下降所需的信心不遠，一旦取得足夠的信心，開始降息是合適的，能避免經濟陷入衰退。美國2月份非農就業報告顯示，薪資增速放緩且失業率上升，目前市場預期6月份將降息。
- 個別國家方面，中國將2024年經濟成長目標設定為5%，目標與去年一致，但部分經濟學家認為要達成此目標有所難度；另外，總理李強提到會建立完善的住房政策，支持長期低迷的房地產業。
- 土耳其2月份通膨從前月的64.9%上升至67.1%，儘管如此，信評公司仍肯定土耳其央行將基礎利率拉升至45%的舉動，惠譽(Fitch)將土耳其信評上調至B+，展望維持正向。

# 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)

### 全球

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)

--

### 亞太

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

--

### 台灣

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)

### 大中華

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

### 新興市場

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