

🔍 焦點事件

半導體類股續漲，續為日本股市的重要增長動能

全球半導體景氣回溫，以及AI加持，而日本半導體產業在關鍵材料及製造設備領域稱霸全球，加上台積電熊本廠利多，日本半導體類股指數今年以來上漲30.5%。

展望後市，預期短期日本央行不會快速升息，日圓相對弱勢下仍將支撐企業獲利。此外，由於美中對抗、全球加速半導體供應鏈自主，將有利日本半導體業績為股市帶來支撐。4月底公布的第一季財報將是關注焦點。

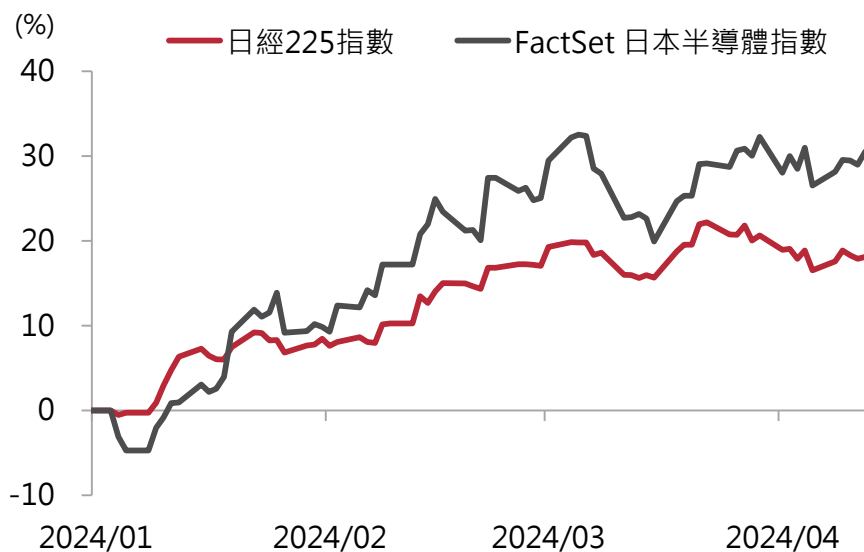
📈 上週市場回顧

通膨高於預期及地緣政治風險，美股震盪修正

美國CPI通膨反彈，市場擔憂Fed降息再度延後，加上伊朗與以色列衝突加劇，標普500指數週跌1.6%。台積電獲得美國政府補助，股價帶頭領漲，台灣加權指數週漲2.0%。中國通膨及出口不如預期，且未走出通縮陰影，滬深300及恆生指數分別週跌2.6%、0.01%。

目前市場將Fed降息時程推遲至9月份，美國10年期公債殖利率週升12bps至4.52%。

日本半導體指數、日經225指數累積報酬率走勢圖

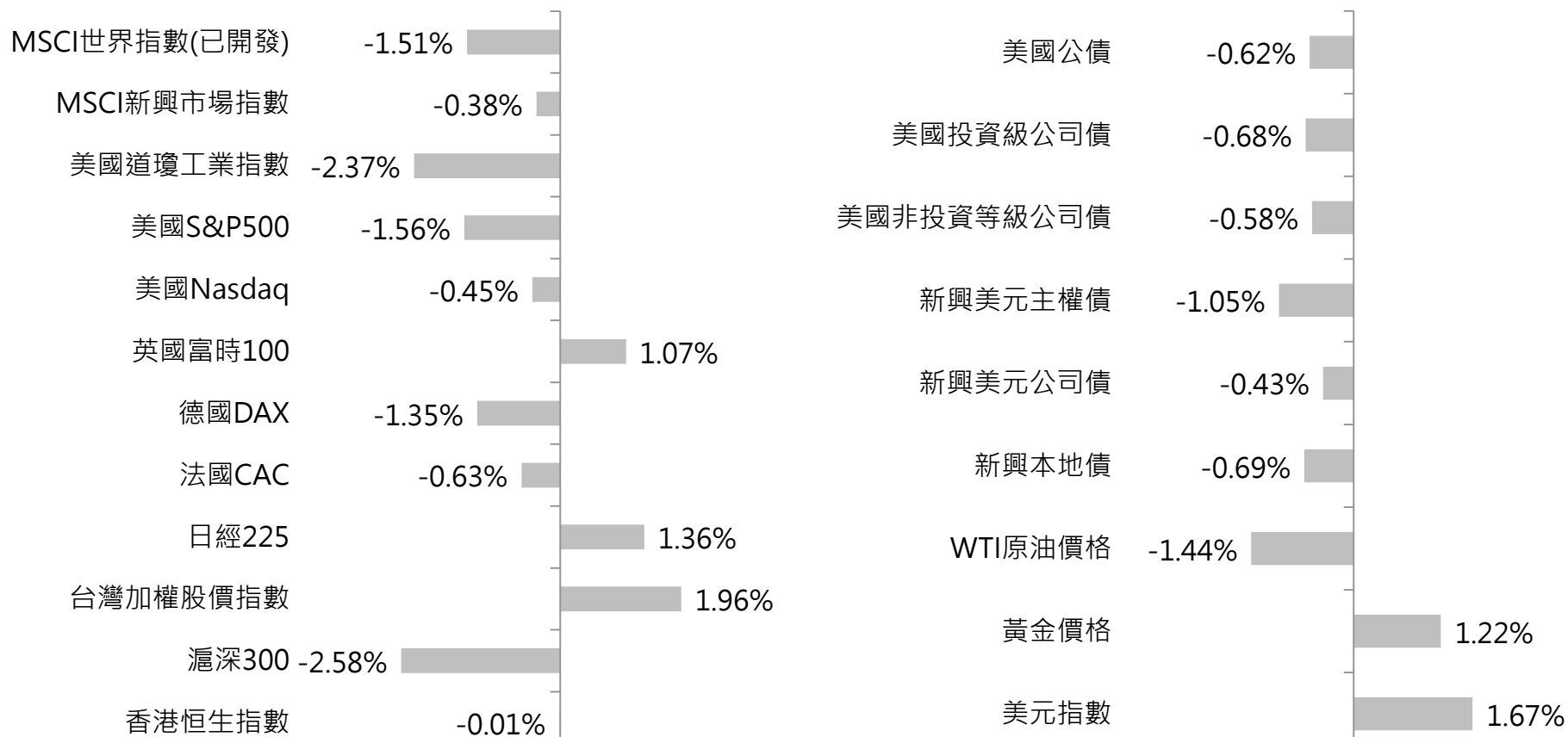


資料來源：Bloomberg · 2024/4/12

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

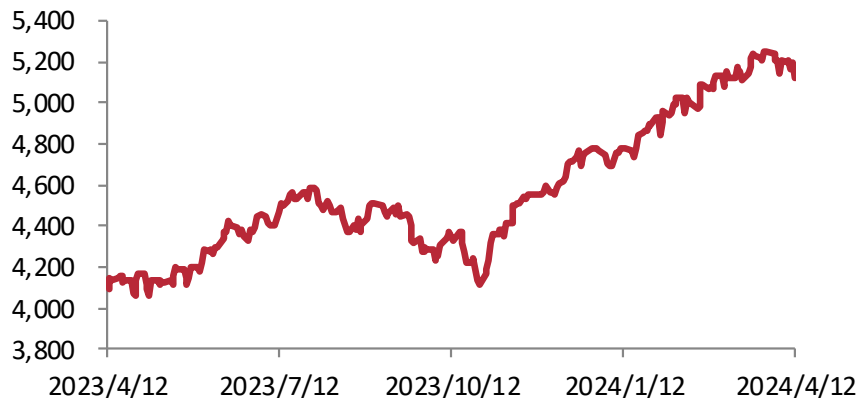
- 美歐：股市下跌-2.4%~-0.5%，續關注經濟數據及地緣政治動向
- 台灣：3月CPI回落但仍高於警戒線，台股大盤週線連八紅，週漲1.96%
- 陸港：3月進出口數據遠遜預期，通膨亦未有起色，上證週跌1.62%
- 其他亞太：各國股市漲跌互見，越南股市週漲1.7%表現最佳
- 產業：市場避險情緒升溫僅黃金期貨週漲1.2%，其餘類股均下跌

美歐股票

股市下跌-2.4%~-0.5%，續關注經濟數據及地緣政治動向

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-2.37%	-2.62%	0.78%
美國S&P500	-1.56%	-1.00%	7.41%
美國Nasdaq	-0.45%	-0.56%	7.75%
美國費城半導體指數	-1.54%	-4.96%	13.64%
英國富時100	1.07%	3.20%	3.39%
德國DAX	-1.35%	-0.19%	7.04%
法國CAC	-0.63%	-0.95%	6.20%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



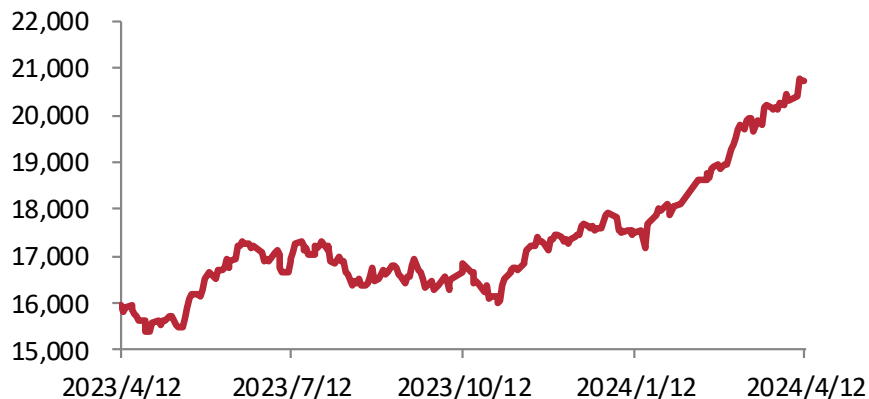
- 美國3月通膨意外升高，CPI年增3.5%，高於前期及預期，能源及住房成本貢獻漲幅近半、亦受汽車保險費用推升；核心CPI年增3.8%與前月持平，整體CPI及核心CPI月增0.4%未見降溫。核心通膨3個月年化增速升至4.5%、核心服務通膨月增0.7%、年增5%為去年4、5月以來新高。
- 通膨數據公佈後，利率期貨隱含聯準會6月降息機率自前日56%驟降至三成以下，年內降息幅度由三碼減至兩碼、首次降息推遲至9月。
- CNN及紐約時報等媒體報導，伊朗13日對以色列發動空襲，以報復以色列兩週前空襲伊朗駐敘利亞大使館的行動。地緣政治風險升溫，拖累股市表現，整週美歐股市普遍下跌。

台灣股票

3月CPI回落但仍高於警戒線，台股大盤週線連八紅，週漲1.96%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	1.96%	4.13%	15.65%
櫃買股價指數	0.59%	1.72%	9.58%
資訊科技指數	1.51%	2.62%	9.49%
金融保險指數	0.98%	2.65%	5.53%
非金電指數	2.45%	4.18%	3.96%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 台股持續驚天漲，自週二站上20,700點後僅呈現小幅震盪，每日交易量皆超過4,000億元，市場交投情況火熱，最終台灣加權股價指數週漲1.96%，收在20,736.57點，週線連八紅；櫃買指數週漲0.59%，收在256.43點。三大法人上週合計賣超44.0億元，外資賣超46.9億元、自營商賣超37.1億元、投信買超40.0億元。
- 台灣3月CPI年增2.14%，較前月3.08%回落，第一季平均CPI年增2.34%，仍突破通膨警戒線2%，主要受醫療、外食及房租影響通膨降幅，但春節後娛樂服務費用及蛋價漲幅收斂。出口數據方面，3月出口年增18.9%、首季出口年增12.9%均優於市場預估，主要因人工智慧等新興科技應用增強、庫存回補及傳產外銷回溫。
- 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

3月進出口數據遠遜預期，通膨亦未有起色，上證週跌1.62%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-1.62%	-1.19%	1.50%
深圳綜合	-3.41%	-3.55%	-7.08%
滬深300	-2.58%	-3.38%	1.30%
中證200	-2.00%	-3.24%	-0.83%
香港恒生	-0.01%	-2.18%	-1.91%
香港國企	0.27%	-1.18%	1.93%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 4/12(五)中國海關總署公布的數據顯示，中國3月出口衰減7.5%，進口也意外下滑1.9%，兩項數據均遠不如市場預期，凸顯內需不振，決策官員恐怕不得不採取更多措施，以刺激需求。上週陸股下跌、港股收平，上證指數週跌1.62%，收3,019.47點；滬深300週跌2.58%，收3,475.84點；恒生指數週跌0.01%，收16,721.69點。
- 最新金融數據方面，中國3月新增人民幣貸款3.09兆、新增社融4.87兆人民幣，信貸放緩壓抑M2年增自前月8.7%降至本月8.3%，此外，月內首套房貸利率、票據及民間融資利率均呈現下降。春節錯位後，3月CPI年增0.1%，較2月0.7%下滑、月減1%，主要受食品、旅遊服務價格回落影響。
- 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，越南股市週漲1.7%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	1.36%	1.87%	18.11%
新加坡	-0.04%	2.40%	-0.72%
印尼JCI	0.00%	-1.29%	0.19%
馬來西亞KLCI	-0.27%	-0.23%	6.63%
泰國SET	1.51%	1.21%	-1.38%
菲律賓	-1.28%	-3.20%	3.25%
印度SENSEX30	0.00%	0.78%	2.77%
越南	1.71%	2.54%	12.98%

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、泰國及日本股市週漲幅超過1%表現較佳，菲律賓股市週跌1.3%表現相對弱勢。
- 日本股市終結連續二週下跌走勢，根據財務省公布數據顯示，外資持續買超日本股市，金額來到歷史第三高紀錄，整週日本股市上漲1.4%，市場持續關注央行貨幣政策以及日圓匯價表現。
- 上週越南股市表現最佳，股市整體本益比並未偏高，持續吸引資金流入，且企業獲利成長持續，帶動市場風險情緒良好，整週越南股市上漲1.7%。

產業類股

市場避險情緒升溫僅黃金期貨週漲1.2%，其餘類股均下跌

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.83%	-1.48%	2.95%
必需品消費	-1.52%	-3.95%	-1.83%
金融	-2.96%	-2.26%	4.37%
工業	-1.71%	-0.14%	6.23%
資訊科技	-0.32%	-1.99%	10.46%
能源	-0.81%	7.61%	11.30%
原物料	-0.90%	2.23%	0.83%
醫療保健	-2.40%	-5.38%	1.06%
電信通訊	-0.78%	3.30%	11.90%
公用事業	-0.88%	0.97%	-0.84%
REITs	-2.81%	-6.11%	-7.70%
西德州原油期貨價	-1.44%	10.44%	19.55%
黃金期貨價	1.22%	9.60%	14.59%

- 近一週類股表現均呈下跌，金融類股週跌近3%表現最為弱勢；金價因避險情緒升溫週漲1.2%，收在每盎司2,356.20美元。
- 過去一週市場關注美國通膨數據影響聯準會會幣政策態度，且地緣政治衝突影響，股市普遍下跌，科技類股週跌0.3%。
- 原油方面，上週以色列及伊朗之間衝突有升溫風險，一度推升油價走高，但因美國原油庫存增加584萬桶，高於市場預期，且美國降息預期仍在，最終使得油價拉回，整週WTI原油下跌1.4%，收在85.66美元/桶；Brent原油週跌0.8%，收在90.45美元/桶。

2 債券市場

- 公債：美國CPI通膨數據反彈，推升美國十年期公債殖利率來到4.52%
- 非投資等級債：市場再度校正Fed降息預期，美國非投資等級債指數下跌0.58%
- 新興債：美國通膨數據回溫、美債殖利率上揚，上週新興美元主權債指數跌1.05%

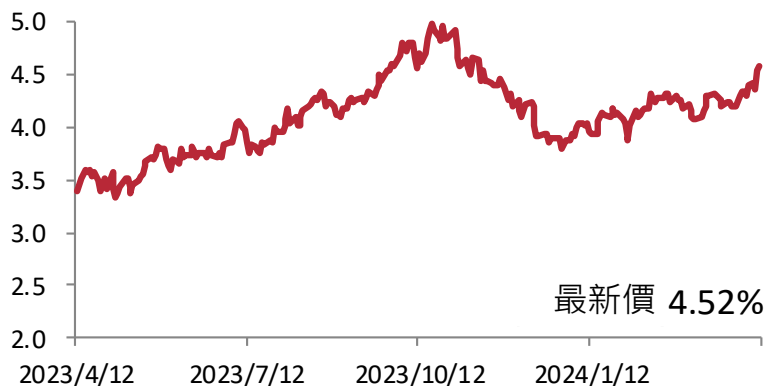
美歐公債

美國CPI通膨數據反彈，推升美國十年期公債殖利率來到4.52%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.62%	-1.63%	-2.62%
美國投資級公司債	-0.68%	-1.55%	-2.24%

(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	15 bps	31 bps	65 bps
美國10年期公債	12 bps	37 bps	64 bps
德國10年期公債	-4 bps	3 bps	34 bps
英國10年期公債	7 bps	19 bps	60 bps
日本10年期公債	6 bps	9 bps	23 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國3月份CPI年增率從3.2%上升至3.5%，通膨再度展現韌性，市場也下修降息預期，6月份降息機率剩下約兩成。
- 上週美國公債殖利率上揚，主要受到通膨數據影響。但因中東地緣政治風險升溫，週五殖利率回落；整週而言，仍上揚超過10bps，美國十年期公債殖利率站上4.50%。
- 歐洲央行在4月份會議維持利率不變，行長Lagarde在記者會上重申，在6月份利率決議前，會收到大量數據，雖然有些官員認為4月已有足夠信心，但大多數官員還是認為6月會有更多資訊。

非投資等級債

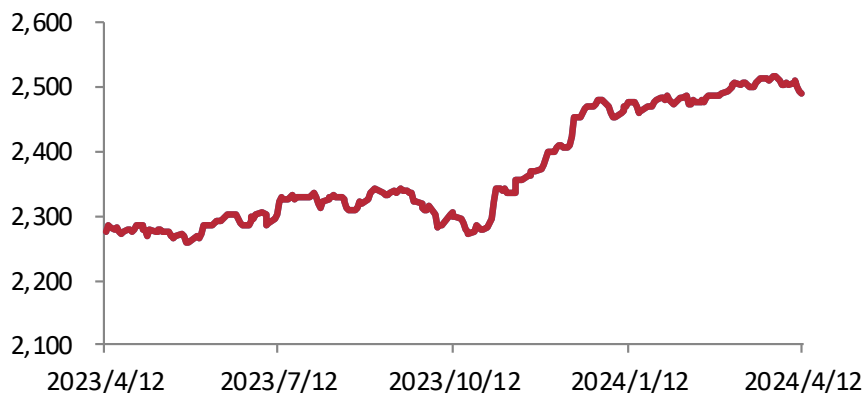
市場再度校正Fed降息預期，美國非投資等級債指數下跌0.58%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.58%	-0.63%	0.39%
歐元非投資等級債	-0.02%	-0.22%	1.57%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	8.06%	310 bps
歐元非投資等級債	6.82%	357 bps

- 受到通膨回溫影響，美國十年期公債殖利率反彈至接近4.5%，市場預期今年Fed降息幅度，由三碼縮減至兩碼，且可能延後至今年9月份才首度降息。
- Fed官員也普遍表示通膨前景的不確定性，表示近期數據沒有增強通膨持續放緩朝向2%前進的信心，也就是在核心服務通膨沒有進一步放緩前，進行降息並不適當。
- 受此影響，上週信用債市普跌，美國非投資等級債券指數下跌0.58%。近期市場持續校正對於降息時間與幅度的預期，債市表現隨之擺盪。但若經濟表現持續穩健，則有利於信用利差維持低位，透過債息來累積收益。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

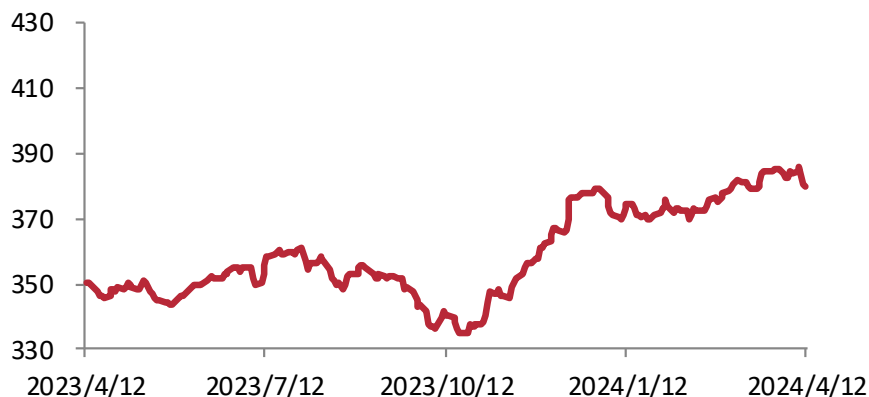
美國通膨數據回溫、美債殖利率上揚，上週新興美元主權債指數跌1.05%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-1.05%	-0.29%	0.28%
新興美元公司債	-0.43%	-0.45%	1.25%
新興本地主權債	-0.69%	-1.70%	-1.84%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.86%	321 bps
新興美元公司債	7.02%	225 bps
新興本地主權債	4.02%	--

- 美國3月CPI(消費者物價指數)上升，主要來自醫療服務與汽車保險等；儘管PPI(生產者物價指數)有些降溫，但投資人仍對通膨反彈感到擔憂，並將Fed首次降息的時間點推遲到今年9月份。
- 上週受到美債殖利率彈升的影響，新興市場債全面下跌，其中美元主權債指數下跌1.05%。
- 個別國家方面，中國通膨持續不振，3月CPI年增率由0.7%降至0.1%、PPI年增率由-2.7%再降至-2.8%，凸顯出需求持續低迷。此外，中國3月份進出口下滑，扭轉前兩個月的漲幅，可能需要政府再加大經濟刺激措施的力度。

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