

🔍 焦點事件

美國大選牽動近期市況，但股市長多格局未變

9月中旬以來，美國十年期公債殖利率反彈約60bps，反映經濟衰退風險降低，以及總統候選人川普的民調上升，市場擔憂其提出的減稅政策可能增加財政赤字、增加關稅可能助長通膨。

股市也受到美國總統選舉影響，觀望氣氛上升，但無論大選結果為何，皆不會改變美國經濟體質強健、企業獲利持續成長的事實。待大選不確定性消除，股市回歸基本面表現，仍有望維持多頭趨勢。

📊 上週市場回顧

美國總統大選及超級財報週將至，美股高檔震盪

美國總統大選進入倒數階段，加上等待財報公布，股市震盪整理，標普500指數週跌1%、台灣加權指數週跌0.6%。日經225指數在上週末的眾議院改選前，週跌2.7%。滬深300指數週漲0.8%、恒生指數週跌1.0%，官方宣布11月4~8日舉辦人大常委會，關注政策力道。美國10年期公債殖利率反彈16bps至4.24%，導致各類債券指數普跌作收。

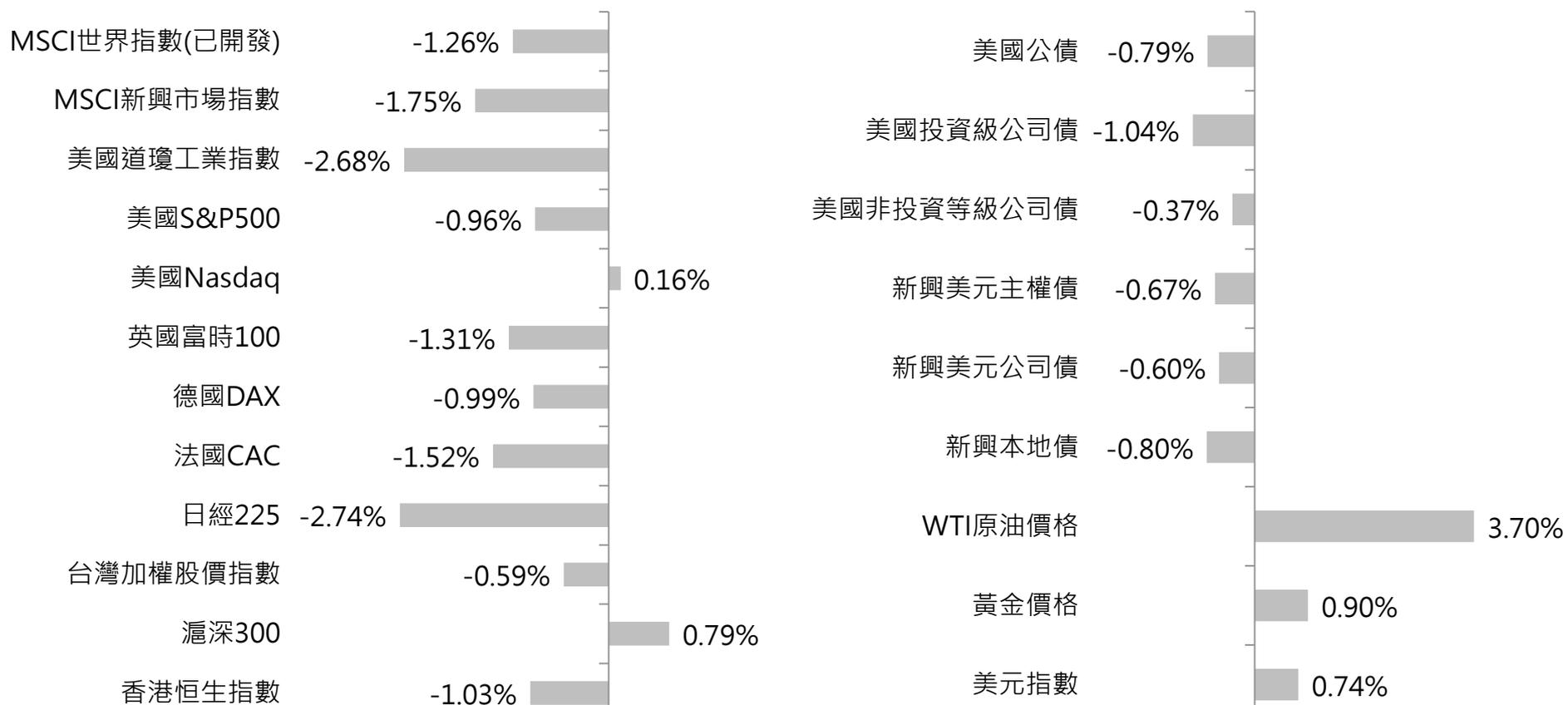
今年以來，美國股市及債市表現



資料來源：Bloomberg · 2024/10/25

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

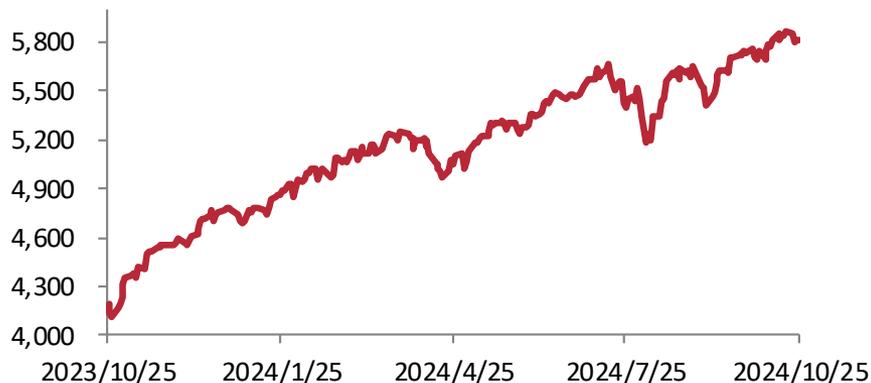
- 美歐：股市表現-2.7%~+0.2%，續關注企業財報表現
- 台灣：9月外銷訂單年增4.6%連七紅，台股大盤高位震盪整理，週跌0.59%
- 陸港：中國共同基金規模突破32兆元人民幣，LPR降25bps，上證週漲1.17%
- 其他亞太：股市普遍下跌，印尼股市相對抗跌一週僅下跌0.8%
- 產業：類股普遍下跌，金價週漲0.9%表現較佳

美歐股票

股市表現-2.7%~+0.2%，續關注企業財報表現

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-2.68%	0.48%	11.74%
美國S&P500	-0.96%	1.50%	21.77%
美國Nasdaq	0.16%	2.41%	23.36%
美國費城半導體指數	0.08%	1.56%	24.84%
英國富時100	-1.31%	-0.24%	6.67%
德國DAX	-0.99%	2.88%	16.19%
法國CAC	-1.52%	-0.90%	-0.61%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



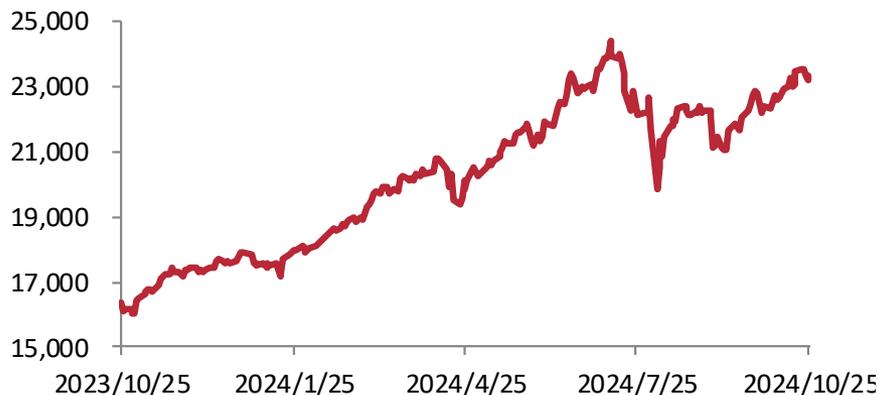
- 美國聯準會經濟褐皮書顯示經濟成長和緩，通膨溫和而工資增長放緩。
- 美歐製造業景氣低迷但略有改善、服務業相對穩健。美國10月Markit製造業PMI初值自前月47.3改善至47.8但連三月低於50榮枯分水嶺，服務業自前月55.2略升至55.3。歐元區10月Markit製造業PMI初值自前月45改善至45.9，服務業自前月51.4略降至51.2。
- 截至10/25統計彙整，S&P500成分股中已有181間財報公佈，預估S&P500第三季企業獲利成長4.4%、扣除能源後成長7%，營收年增4.4%、扣除能源後年增5.3%，營收獲利優於預期比例分別為59.4%及79%。

台灣股票

9月外銷訂單年增4.6%連七紅，台股大盤高位震盪整理，週跌0.59%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-0.59%	2.58%	30.21%
櫃買股價指數	0.53%	-0.03%	15.43%
資訊科技指數	1.49%	3.20%	13.83%
金融保險指數	-1.82%	-0.53%	21.37%
非金電指數	-0.89%	-3.17%	0.81%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 由於美國大選將近、第三季財報陸續出爐，市場觀望氣氛濃厚，上週台股大盤跟隨國際股市高位震盪整理，類股呈輪動表現，最終台灣加權股價指數週跌0.59%，收在23,348.45點；櫃買指數週漲0.53%，收在270.11點。三大法人上週合計買超200.5億元，外資買超323.1億元、自營商賣超170.8億元、投信買超48.2億元。
- 10/21(一)經濟部公布台灣9月外銷訂單537.9億美元，年增4.6%，連七紅。經濟部統計局官員表示高速運算及雲端產業發展支撐外銷訂單，但受大宗商品跌價拖累，第四季旺季將至，經濟部預估10月外銷訂單成長1.2%至5%間。整體而言，第4季接單仍可望維持正成長，今年全年外銷訂單將有機會擺脫2023年負成長，由黑翻紅。
- 展望後市：後續觀察產業基本面狀況、外資買賣超變化、聯準會貨幣政策調整等。

大陸及香港股票

中國共同基金規模突破32兆元人民幣，LPR降25bps，上證週漲1.17%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	1.17%	13.93%	10.92%
深圳綜合	3.56%	25.35%	7.44%
滬深300	0.79%	16.31%	15.31%
中證200	1.76%	20.61%	11.53%
香港恒生	-1.03%	7.64%	20.78%
香港國企	-1.16%	9.16%	28.03%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 中國證券投資基金業協會最新公布之共同基金市場數據顯示，隨著中國股市回升，9月底中國共同基金的規模達到人民幣32.07兆元，首次突破32兆大關，是共同基金規模今年以來第五次創下歷史新高。上週陸港股漲跌互見，上證指數週漲1.17%，收在3,299.70點；滬深300週漲0.79%，收在3,956.42點；恒生指數週跌1.03%，收在20,590.15點。
- 10/21(一)中國10月貸款市場報價利率 (LPR) 最新報價出爐，5年期以上LPR為3.6%，上月為3.85%；1年期LPR為3.1%，上月為3.35%。兩者本次皆下調25基點，這是今年來中國第三次調低LPR報價，也是LPR報價改革啟動以來降幅最大的一次。
- 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

股市普遍下跌，印尼股市相對抗跌一週僅下跌0.8%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-2.74%	0.12%	13.30%
新加坡	-1.29%	0.28%	10.90%
印尼JCI	-0.84%	-0.60%	5.80%
馬來西亞KLCI	-1.68%	-3.29%	11.25%
泰國SET	-1.77%	0.13%	3.36%
菲律賓	-1.37%	-0.66%	13.40%
印度SENSEX30	-2.24%	-6.77%	9.91%
越南	-2.55%	-2.70%	10.87%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市普遍下跌，印尼股市相對抗跌，一週股市僅下跌0.8%；日本股市週跌2.7%表現偏弱，續關注市場風險情緒變化。
- 上週日本股市再度下跌，半導體類股走低，加上市場關注眾議院大選結果，日圓匯價走弱，整週股市下跌2.7%表現弱勢。
- 過去一週亞太股市普遍走弱，印尼股市僅下跌0.8%表現相對優異，顯示先前外資資金流入印尼股市，投資信心及市場風險情緒並未有明顯變化。

產業類股

類股普遍下跌，金價週漲0.9%表現較佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.01%	-0.19%	10.62%
必需品消費	-1.39%	-2.74%	6.40%
金融	-2.14%	1.61%	19.11%
工業	-2.64%	-1.42%	14.13%
資訊科技	-0.08%	2.95%	28.66%
能源	-0.68%	0.69%	4.28%
原物料	-2.46%	-2.66%	1.01%
醫療保健	-2.66%	-2.80%	9.12%
電信通訊	-0.70%	0.96%	23.34%
公用事業	-2.22%	-2.01%	16.73%
REITs	-1.78%	-2.59%	7.77%
西德州原油期貨價	3.70%	3.00%	0.18%
黃金期貨價	0.90%	3.53%	32.96%

- 近一週類股表現均下跌，選擇性消費類股一週僅下跌0.01%表現相對優異；金價週漲0.9%，收在每盎司2,740.90美元。
- 電動車大廠上週四公布財報，結果顯示營運展望優於預期，未來交車輛亦上升，帶動單日股價上漲超過20%，支撐選擇性消費類股週跌幅較小。
- 原油方面，上週美國原油庫存增加547萬桶，高於市場預期，但因先前中東地緣政治衝突再起，緊張情勢升溫，且中國調降LPR利率，刺激經濟復甦，推升油價表現，整週WTI原油上漲3.7%，收在71.78美元/桶；Brent原油週漲4.1%，收在76.05美元/桶。

2 債券市場

- 公債：因擔憂美國財政赤字可能擴大，美國十年期公債殖利率上升16bps收4.24%
- 非投資等級債：美國非投資等級債券指數跌0.37%，後續關注經濟數據及企業財報
- 新興債：美債殖利率在總統大選前上行，上週新興市場美元主權債指數下跌0.67%

美歐公債

因擔憂美國財政赤字可能擴大，美國十年期公債殖利率上升16bps收4.24%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.79%	-2.28%	1.47%
美國投資級公司債	-1.04%	-2.19%	2.96%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	16 bps	55 bps	-15 bps
美國10年期公債	16 bps	46 bps	36 bps
德國10年期公債	11 bps	12 bps	27 bps
英國10年期公債	18 bps	24 bps	70 bps
日本10年期公債	-2 bps	13 bps	34 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國褐皮書、上週公布的初領失業救濟金人數、美股財報等，多優於市場預期，加上因擔憂川普當選美國總統及財政赤字進一步擴大，使美國公債殖利率繼續反彈，本波自相對低點以來上升約60bps。此外，部分聯準會官員也表示後續可能會以較慢的步調謹慎降息。
- 歐洲通膨率有可能在明年第一季或第二季回落到央行2%的目標，部分歐洲央行官員也擔憂經濟走緩，因此出現了加大降息的討論。
- 上週加拿大央行宣布降息50bps至3.75%；前三次為降息25bps，本次加大降息，央行表示是為了支持經濟成長及保持通膨率在1%~3%之間，但不表示12月份也會降息兩碼。

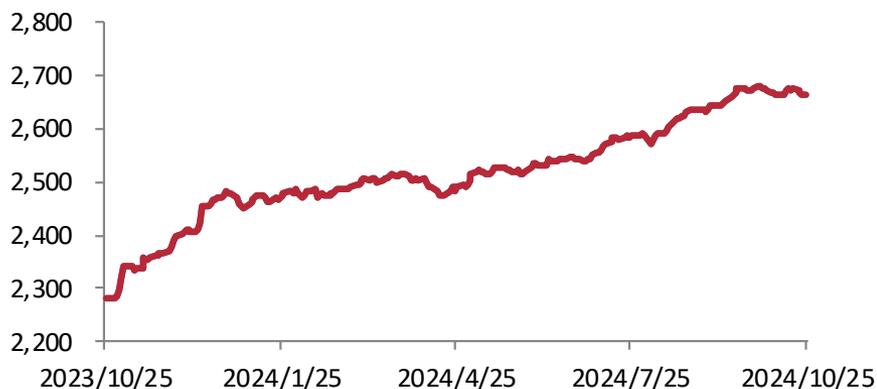
非投資等級債

美國非投資等級債券指數下跌0.37%，後續關注經濟數據及企業財報

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.37%	-0.30%	7.46%
歐元非投資等級債	0.06%	0.66%	6.88%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.30%	285 bps
歐元非投資等級債	5.92%	332 bps

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



- 美國近期公布的經濟數據良好，對於經濟衰退的擔憂有所減輕，加上美國總統大選將至，市場也擔心選舉支票會導致財政赤字擴大，導致美國十年期公債殖利率上升。上週美國非投資等級債券指數受此影響，下跌0.37%。
- 美國聯準會公布的經濟褐皮書表示，經濟與就業市場仍是擴張狀態。本週將有眾多經濟數據公布，包含美國第三季GDP、PCE通膨、ISM製造業指數、就業報告等，都將牽動對於經濟前景的預期。
- 另外，企業財報陸續公布，將影響整體市場的風險情緒，尤其是未來一週有眾多重量級科技龍頭公司將公布財報。目前市場預期美股企業獲利在2025年可望因為有更多產業景氣好轉而加速成長。

新興市場債

美債殖利率在總統大選前上行，上週新興市場美元主權債指數下跌0.67%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.67%	-1.18%	7.12%
新興美元公司債	-0.60%	-0.80%	7.34%
新興本地主權債	-0.80%	-3.13%	2.56%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.99%	272 bps
新興美元公司債	6.30%	205 bps
新興本地主權債	3.77%	--

- 美國總統大選將至，市場擔憂兩位候選人都可能增加財政赤字，加上近期公布的經濟數據穩健、衰退風險降低，以及聯準會對於降息的態度謹慎，都成了推動近期美國公債殖利率反彈的因素。
- 上週美債殖利率走升，導致新興市場各類債券指數普跌，美元主權債指數下跌0.67%、本地(當地貨幣)主權債指數下跌0.80%。而中東地緣政治衝突的緊張情勢持續，但對新興市場債的表現影響不大，新興市場債的信用利差仍處於相對低位。
- 國際貨幣基金組織(IMF)公布10月份全球經濟展望，預估，預期今明兩年經濟成長3.2%，本次上修了美國的經濟增速，對於中國則是預期成長4.8%；後續則可觀察11月份中國人大會議對於財政刺激政策是否有更多的宣示。

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



復華投信系列基金

以下僅列舉含新臺幣計價級別之基金，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

全球平衡

全球債券、全球短期收益

全球物聯網科技

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

(上述基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券)

全球消費

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)

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)

全球原物料

全球資產證券化-A

美國新星

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)

--

亞太神龍科技

亞太

復華、高成長、全方位、

數位經濟、中小精選、台灣好收益、
台灣科技高股息(基金之配息來源可能為
本金及收益平準金)

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

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。

復華台灣科技高股息基金(基金之配息來源可能為本金及收益平準金)：基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金配息可能由基金的收益、本金或收益平準金中支付。任何涉及由本金或收益平準金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目表請至本公司網站查詢。

復華證券投資信託股份有限公司

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

0800-005-168

台北 T 886-2-8161-6800
桃園 T 886-3-316-8310

復華金管家



台中 T 886-4-2254-2788
高雄 T 886-7-535-7068