

🔍 焦點事件

南韓政局動盪及產業競爭力下滑，台日仍是首選

南韓總統尹錫悅由於不滿在野黨杯葛預算及頻繁彈劾官員，於上週二晚間宣布戒嚴，但旋即遭到國會否決，戒嚴期間僅六個小時。週末在野黨發起彈劾總統，但未過關，政局紛擾持續及罷工潮，使南韓政經面臨動盪。

反觀亞洲區域的台灣及日本，在半導體等部分產業領域與南韓重疊，且國際競爭力領先，不僅積極搶占份額也可能受惠轉單效應，為亞洲股市配置的首選區域。

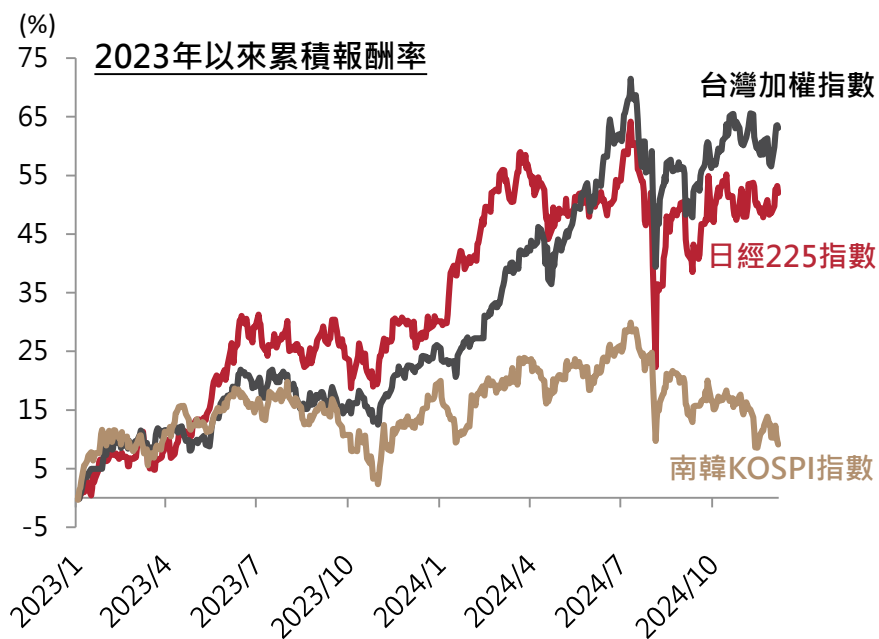
📈 上週市場回顧

經濟穩健及科技股重獲關注，推動美股走高

美國製造業指數反彈但非製造業降溫、就業數據穩健，及資金重回關注科技股，推動標普500指數週漲1.0%、費半週漲2.7%，道瓊工業指數則小跌0.6%。台灣加權指數在權值股領軍下，週漲4.2%，收復季線與半年線。日本政府預計提高退休基金的報酬率目標，故可能增加股市配置，日經225週漲2.3%。中國製造業指數彈升至五個月新高，滬深300及恒生指數週漲1.4%、2.3%。

美國10年期公債殖利率小幅下滑2bps至4.15%。

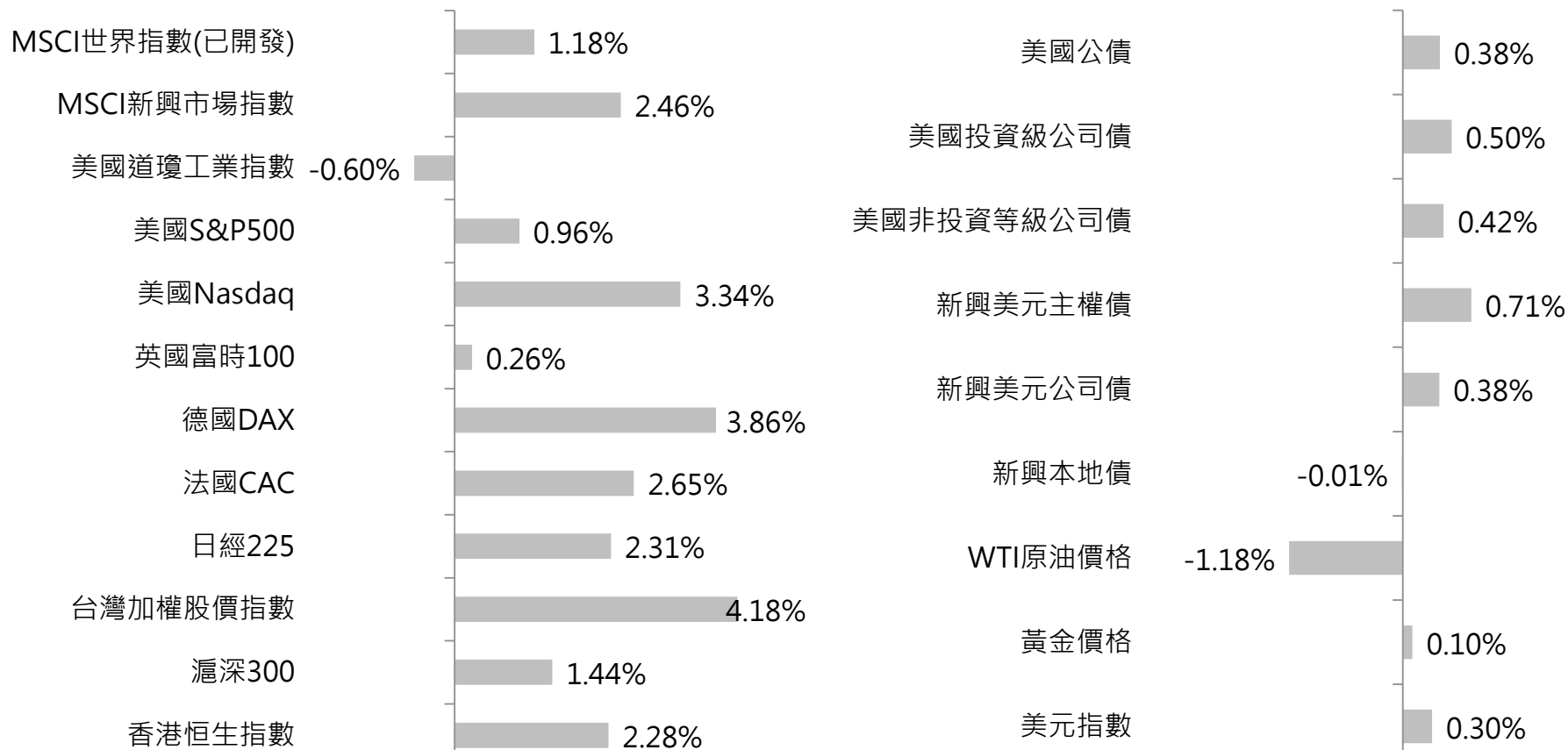
台灣、日本、南韓股市走勢



資料來源：Bloomberg · 2024/12/6

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



復華

證券投資信託

1 股票市場

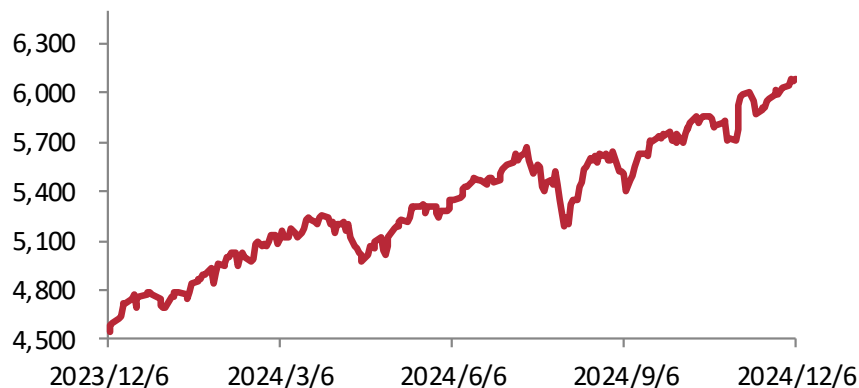
- 美歐：美國就業數據顯示勞動市場穩健，股市表現-0.6%~+3.9%
- 台灣：11月CPI年增2.08%突破警戒線，AI帶動台股上漲，台股大盤週漲4.18%
- 陸港：中國10月財新製造業PMI報51.5，創近5個月新高，上證週漲2.33%
- 其他亞太：各國股市均上漲，印尼股市週漲3.8%表現最佳
- 產業：類股表現漲跌互見，選擇性消費類股週漲4.9%表現最佳

美歐股票

美國就業數據顯示勞動市場穩健，股市表現-0.6%~+3.9%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.60%	2.09%	18.45%
美國S&P500	0.96%	2.72%	27.68%
美國Nasdaq	3.34%	4.62%	32.30%
美國費城半導體指數	2.73%	-2.96%	21.21%
英國富時100	0.26%	1.74%	7.44%
德國DAX	3.86%	7.07%	21.69%
法國CAC	2.65%	0.78%	-1.54%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



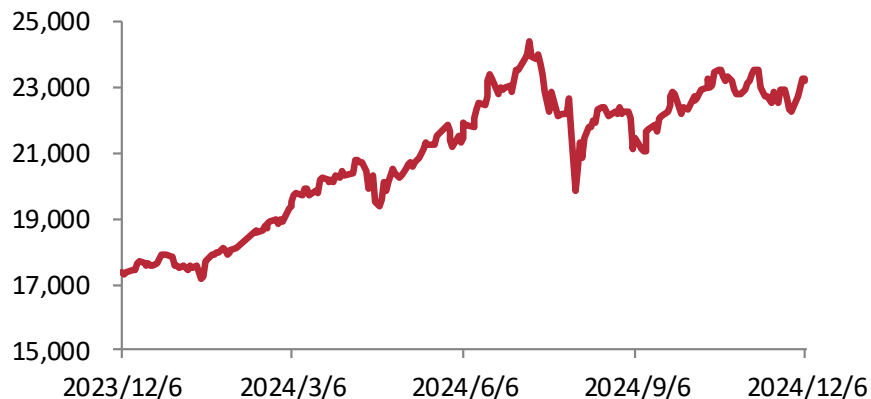
- 美國聯準會主席Powell表示，經濟較預期更為強勁，降息至中性利率水準的過程可稍謹慎，判斷關稅等川普新政影響為時過早。褐皮書顯示，美國多數地區經濟活動略見增溫，民眾消費穩定但對價格敏感度上升，企業前景樂觀。
- 美國11月ISM製造業指數自前月46.5上升至48.4高於預期且為6月以來新高，新訂單分項單月大漲3.3至50.4顯示企業信心顯著改善，生產及就業分項亦見好轉。
- 美國就業數據顯示勞動市場穩健。11月新增非農就業人數22.7萬人，高於前期及預期，失業率4.2%與上月差異有限、平均時薪年增4%月增0.4%持穩。

台灣股票

11月CPI年增2.08%突破警戒線，AI帶動台股上漲，台股大盤週漲4.18%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	4.18%	-0.10%	29.35%
櫃買股價指數	1.87%	-1.35%	11.76%
資訊科技指數	16.29%	13.72%	31.55%
金融保險指數	3.40%	2.93%	24.15%
非金電指數	0.67%	-2.57%	-2.08%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



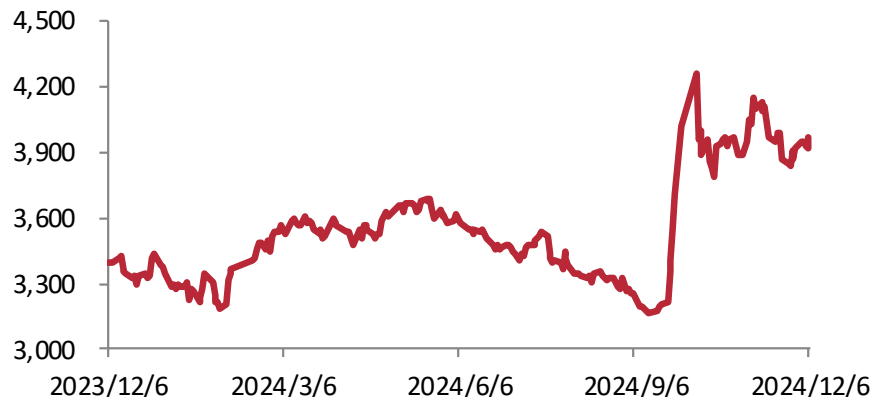
- 上週因美國AI類股公布財報表現佳，台灣領頭AI企業月營收亦強勁，帶動台股受激勵大漲，年底作帳行情順利展開，最終台灣加權股價指數週漲4.18%，收在23,193.27點；櫃買指數週漲1.87%，收在261.52點。三大法人上週合計買超811.9億元，外資買超761.1億元、自營商買超67.0億元、投信賣超16.2億元。
- 11/5(四)主計總處公布台灣11月CPI通膨年增2.08%，自前月1.69%回升，在連續兩個月低於2%後，再度回升衝破通膨警戒線；除風災致使蔬果價格飆漲、外食費年增3.06%外，房租年增2.66%漲幅創28年半新高亦是主要影響。
- 展望後市：後續觀察美國新任總統經貿政策及地緣政治影響、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10月財新製造業PMI報51.5，創近5個月新高，上證週漲2.33%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	2.33%	0.60%	14.43%
深圳綜合	2.37%	0.73%	12.34%
滬深300	1.44%	-1.27%	15.80%
中證200	0.88%	-1.14%	13.66%
香港恒生	2.28%	-3.27%	16.53%
香港國企	2.73%	-3.08%	23.72%

滬深300指數 近一年走勢圖



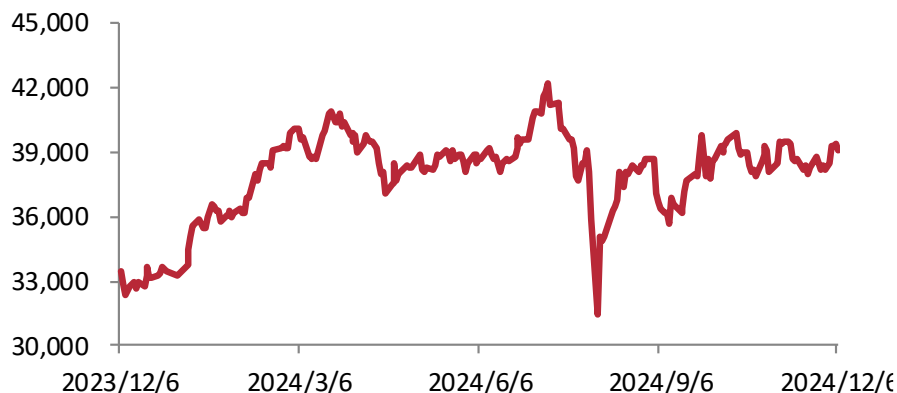
- 12/3(二)中國外交部長王毅在北京會見美國外交政策全國委員會會長埃利奧特一行，王毅表示，中美要堅持溝通對話不掉線，兩國關係要穩定，希望新政府走好中美互動的第一步。上週陸港股同步走揚，上證指數週漲2.33%，收在3,404.08點；滬深300週漲1.44%，收在3,973.14點；恒生指數週漲2.28%，收在19,865.85點。
- 中國10月財新製造業PMI自前月50.3彈升至51.5，創近5個月新高、已連續兩個月在榮枯線上，新訂單及出口分項反應需求改善、庫存回補及搶出口，企業信心繼續大幅改善。另一方面，中國人民銀行行長潘功勝表示，明年繼續支持性貨幣政策立場和政策取向，促進房市及資本市場平穩發展。
- 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

各國股市均上漲，印尼股市週漲3.8%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	2.31%	-0.99%	16.81%
新加坡	1.52%	5.36%	17.16%
印尼JCI	3.77%	-0.01%	1.51%
馬來西亞KLCI	1.19%	-1.28%	10.90%
泰國SET	1.71%	-1.05%	2.55%
菲律賓	1.74%	-6.09%	4.33%
印度SENSEX30	2.39%	1.66%	13.11%
越南	1.57%	0.70%	12.41%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市均呈上漲，印尼股市週漲超過3%表現最佳；其餘國家漲幅均超過1%，續關注市場風險情緒變化。
- 日本最新一季的企業設備投資額連14季呈現增長，優於市場預期；此外，日本厚生勞動省提議，提高全國最大退休基金，政府退休金投資基金(GPIF)的報酬率目標，目前市場預期GPIF為提高報酬率，未來將提高日本股票的配置比率，預期將為日股帶來資金活水，整體市場投資氣氛樂觀，近期資料亦顯示散戶已連續三週加碼日股，上週日本股市上漲2.3%，續關注貨幣政策及日圓匯價走勢。
- 上週印尼股市週漲3.8%表現最佳，先前因強勢美元導致外資賣超股市，但近期顯示市場不確定性下華，先前跌深的股票有低接買盤進場，市場風險情緒轉佳。

產業類股

類股表現漲跌互見，選擇性消費類股週漲4.9%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	4.85%	7.73%	22.60%
必需品消費	-0.26%	2.46%	6.37%
金融	-0.04%	1.90%	25.96%
工業	-0.29%	0.33%	17.32%
資訊科技	3.63%	3.91%	34.27%
能源	-3.04%	-2.65%	3.06%
原物料	-0.83%	-3.44%	-3.01%
醫療保健	-1.17%	-2.24%	4.91%
電信通訊	3.68%	4.14%	32.29%
公用事業	-2.40%	0.68%	13.57%
REITs	-2.58%	1.62%	5.94%
西德州原油期貨價	-1.18%	-6.26%	-6.21%
黃金期貨價	0.10%	-0.62%	28.37%

- 近一週產業類股表現漲跌互見，選擇性消費、資訊科技及通訊類股週漲超過3%表現最佳，能源類股週跌3.0%表現最為弱勢；金價週漲0.1%，收在每盎司2,638.60美元。
- 上週資金回流科技及選擇性消費類股，因投資銀行上調電動車大廠的目標價，激勵個股表現亦帶動選擇性消費類股一週上漲4.9%最佳。
- 原油方面，上週美國雖宣布對伊朗原油實施更多制裁，然而OPEC+延後增產的消息仍未提振油價表現，整週WTI原油下跌1.2%，收在67.20美元/桶；Brent原油週跌2.5%，收在71.12美元/桶。

2 債券市場

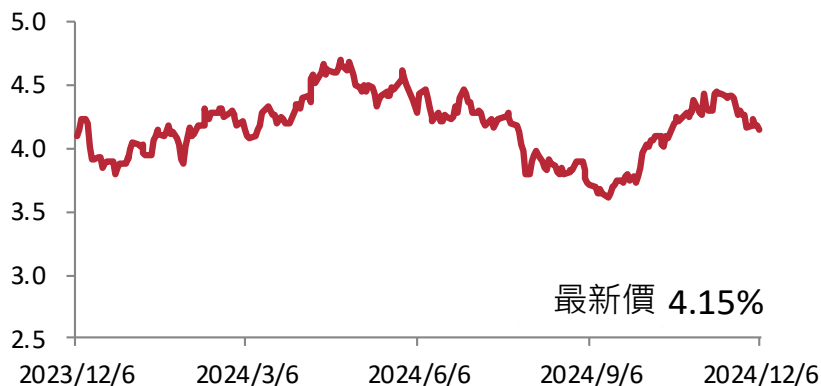
- 公債：製造業指數回升但服務業下滑、就業穩健，美國十年期公債殖利率降2bps
- 非投資等級債：美國公債殖利率持穩，非投資等級債指數上漲0.42%
- 新興債：美債持穩後，新興市場美元債指數反彈回升，上週漲0.71%

美歐公債

製造業指數回升但服務業下滑、就業穩健，美國十年期公債殖利率降2bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.38%	1.91%	2.54%
美國投資級公司債	0.50%	2.22%	4.66%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-5 bps	-16 bps	-15 bps
美國10年期公債	-2 bps	-28 bps	27 bps
德國10年期公債	2 bps	-30 bps	8 bps
英國10年期公債	3 bps	-29 bps	74 bps
日本10年期公債	1 bps	8 bps	43 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



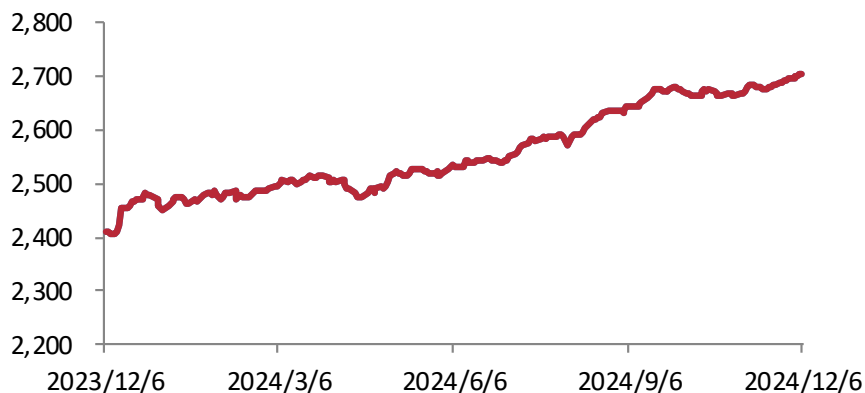
- 美國11月ISM製造業指數從46.5上升至48.4，但服務業指數則是從56.0降至52.1；週五公布非農就業報告，11月非農就業新增22.7萬人，略高於市場預期，失業率則是由4.1%上升至4.2%，整體而言就業數據穩健。上週美國公債殖利率無太大變化，基本上從財政部長人選公布之後，緩和了殖利率繼續上行的壓力。而市場則預期下週聯準會將降息一碼，但後續降息步調則更為謹慎。
- 歐洲方面，法國總理巴尼耶(Michel Barnier)領導的政府被推翻，暫時將以看守政府的形式存在，極右翼的領導人勒龐表示，若新總理以較緩慢的速度來縮小政府赤字，則可提交至議會。
- 日本央行行長植田和男表示，若有信心或確定經濟將按預期發展，特別是核心通膨率升向2%，將在適當的時候調整貨幣寬鬆程度。未來將密切關注工資趨勢，尤其是2025年春季薪資談判。

非投資等級債

美國公債殖利率持穩，非投資等級債指數上漲0.42%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.42%	1.29%	9.11%
歐元非投資等級債	0.53%	0.95%	8.10%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	7.05%	263 bps	
歐元非投資等級債	5.61%	308 bps	

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



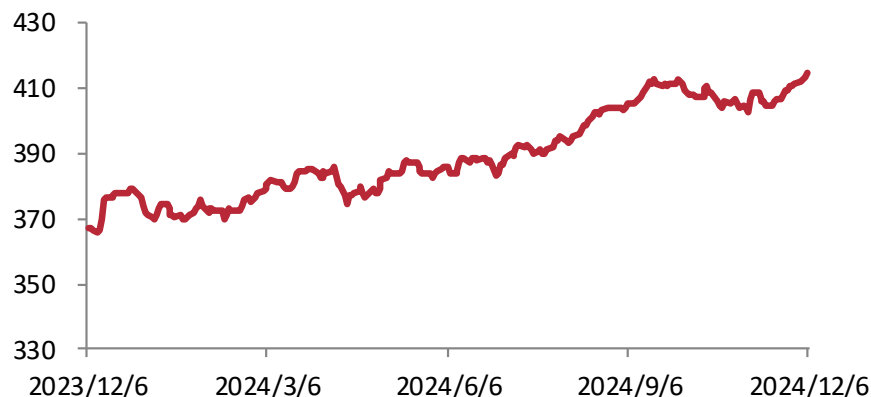
- 歷經先前颶風與罷工影響就業數據之後，11月非農就業新增22.7萬人，回復至較佳的擴張水準，前兩個月的數值也略為上修；薪資增速月增0.4%；失業率從4.1%小幅上升至4.2%。製造業與服務業指數則是一升一降。整體而言經濟數據大致穩健。
- 上週美債殖利率小幅下滑，無太大變化；美國非投資等級債券指數上漲0.42%，信用利差處於低檔。市場預期下週聯準會將降息一碼，而觀察近期聯準會官員的談話，多數認為目前經濟良好，但對於中性利率的位置並不明確，後續對降息的態度謹慎。
- 歐洲方面，11月份的製造業服務業指數分別降至45.2和49.2，為今年初以來首度出現同時降至50以下的情況，調查報告中提到德國可能提前大選、川普當選美國總統等，都影響到對於經濟前景的信心。市場預期本週歐洲央行將降息一碼，後續也可能以降息來支持經濟。

新興市場債

美債持穩後，新興市場美元債指數反彈回升，上週漲0.71%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.71%	2.87%	9.38%
新興美元公司債	0.38%	1.31%	8.26%
新興本地主權債	-0.01%	0.29%	2.31%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	6.77%	258 bps	
新興美元公司債	6.33%	211 bps	
新興本地主權債	3.68%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 上週市場焦點為美國ISM指數及就業數據，整體而言好壞參半，但仍大致穩健，使美債殖利率變化不大。從11月下旬美債殖利率從高點回落之後，新興美元債指數回復上漲動能，上週主權債指數上漲0.71%、公司債指數上漲0.38%；但本地債主要還是受到美元相對強勢所影響。
- 近期個別國家消息也影響該國金融市場表現。巴西政府公布的預算案試圖降低財政赤字，但赤字減少幅度低於市場預期，且未來在加徵富人稅的執行上可能也有困難，從預算案公布後，巴西幣對美元約貶值5%。南韓總統指責在野黨挾持議會而宣布戒嚴，很快就遭到國會推翻，而在野黨於週六發動彈劾總統案，但未過關，可能會再次發動彈劾，市場也將持續關注總統是否會提前下台以及後續的政治風向。

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)

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

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、
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

--

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