



焦點事件

美國政府入股英特爾，「美積電」疑雲遭破除

美國政府以89億美元補助，換取英特爾(Intel)近10%股權，緩解其財務壓力及提升訂單競爭力。但也傳出美國預計以同樣模式入股台積電，此消息遭到台積電董事長親自否認，表示美國政府不會入股台積電。

資金挹注可能有助於英特爾的營運狀況改善，但台積電的技術遙遙領先，龍頭地位難以撼動。產業趨勢方面，目前美國企業應用AI的比例仍低於10%，在AI的投資金額將持續增加，台灣AI供應鏈仍是主要受惠者。



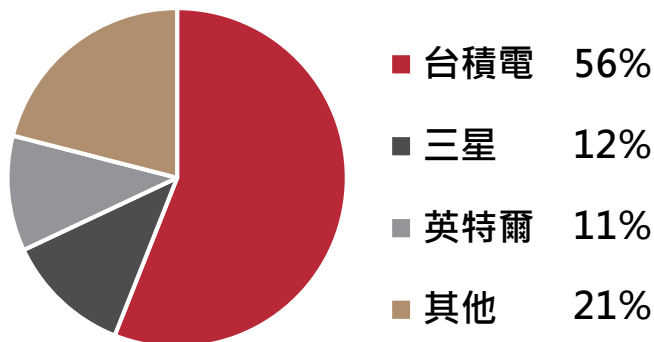
上週市場回顧

多數股市週初漲多修正，後隨Fed放鴿重拾信心

上週股市漲多整理，市場觀望聯準會主席在全球央行年會的談話；隨著Powell週五釋出鴿派言論，美股逆轉跌勢，標普500指數最終週漲0.3%。台灣加權指數在上週一創新高後，因AI類股漲多拉回及外資短期調節，週跌2.3%。

Powell演說後，帶動美國公債殖利率下滑，10年期公債殖利率週降6bps至4.25%，殖利率曲線趨向陡峭。

2024年全球晶圓代工市占率

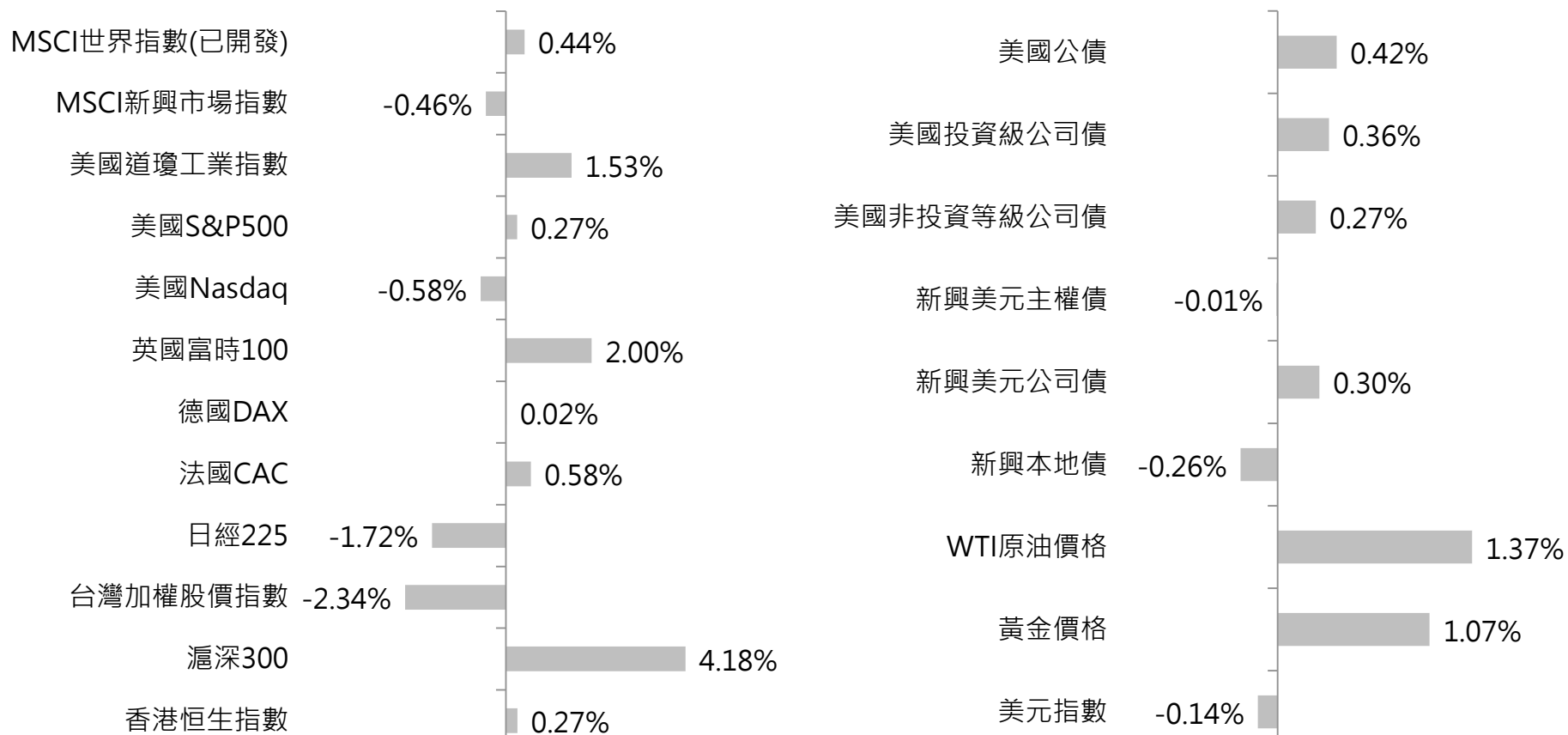


資料來源：Bloomberg、復華投信整理

更多市場消息，詳見以下內容

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。
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。

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

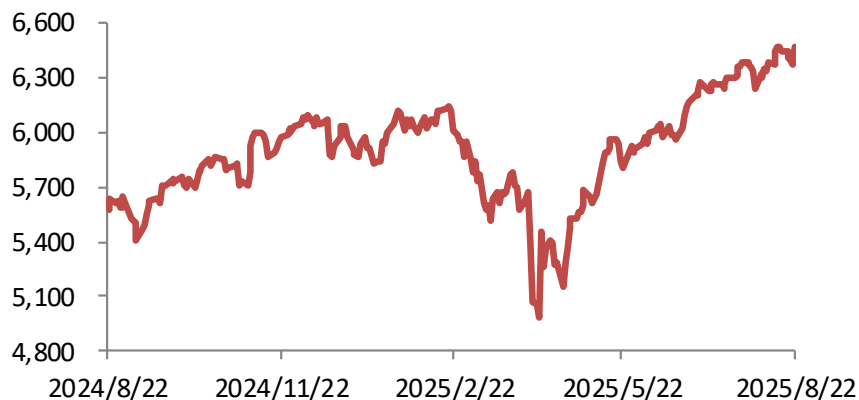
- 美歐：降息預期仍高但市場小幅震盪，股市表現-0.6%~+2.0%
- 台灣：台股大盤再創24,551.42點歷史新高，隨後漲多回檔，週跌2.34%
- 陸港：8月LPR報價維持不變，中國青年失業率再創新高，上證週漲3.49%
- 其他亞太：亞太股市表現漲跌互見，新加坡股市週漲1.6%表現最佳
- 產業：類股漲跌互見，REITs類股週漲2.9%表現最佳

美歐股票

降息預期仍高但市場小幅震盪，股市表現-0.6%~+2.0%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	1.53%	2.54%	7.26%
美國S&P500	0.27%	2.49%	9.95%
美國Nasdaq	-0.58%	2.89%	11.32%
美國費城半導體指數	0.03%	2.05%	15.55%
英國富時100	2.00%	3.30%	14.05%
德國DAX	0.02%	1.34%	22.37%
法國CAC	0.58%	2.91%	7.98%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



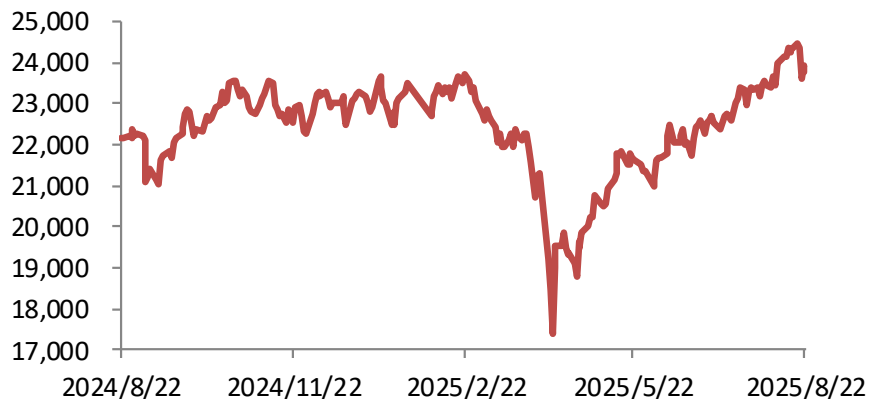
- 聯準會主席Powell立場轉鴿，強化金融市場對9月之後的降息預期。美國聯準會7月會議記錄顯示，多數委員認為通膨上行風險高於勞動市場下行風險，幾乎所有與會者認為勞動市場尚屬穩健故傾向適度收緊貨幣政策，並觀望後續情勢發展。
- 經濟數據部分，美國8月製造業PMI初值自前月49.8回升至53.3；歐元區8月製造業PMI自前值49.8升至50.5為近三年首度站上景氣榮枯分水嶺，截至8月16日當週美國初領失業救濟金人數續增至23.5萬人，截至8月9日續領失業救濟金人數上升至197.2萬人為2021年11月以來新高。
- 截至8/22統計彙整，S&P500指數成分已474間企業公布次季財報，預估企業獲利成長12.9%、營收年增6.3%、扣除能源後年增7.5%。

台灣股票

台股大盤再創24,551.42點歷史新高，隨後漲多回檔，週跌2.34%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-2.34%	3.38%	3.17%
櫃買股價指數	-0.78%	6.72%	-4.57%
電子類指數	-3.05%	3.57%	5.00%
金融保險指數	-1.07%	1.14%	3.20%
非金電指數	-0.11%	3.97%	-3.84%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



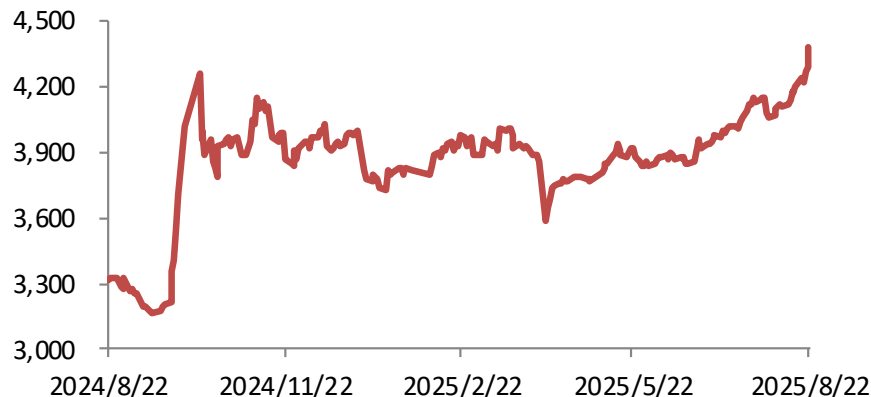
- 上週台股大盤一度衝上24,551.42點，再創歷史新高，隨後獲利了結賣壓出籠，加上市場擔憂美國政府可能以補助款入股台積電，最終台灣加權股價指數週跌2.34%，收在23,764.47點；櫃買指數週跌0.78%，收在244.14點。三大法人同步賣超，上週合計賣超1,060.7億元，外資賣超955.1億元、自營商賣超83.5億元、投信賣超22.0億元。
- 台灣7月外銷訂單576.4億美元、年增15.2%，雖較前月之年增16.7%降溫，但仍高於經濟部統計處原先預估之成長8至12%區間，受AI伺服器擴產及雲端資本支出需求支撐，惟傳產復甦仍疲弱。統計處預估8月外銷訂單年增11至15%。
- 展望後市：後續觀察川普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

8月LPR報價維持不變，中國青年失業率再創新高，上證週漲3.49%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	3.49%	6.81%	14.14%
深圳綜合	4.02%	9.33%	22.26%
滬深300	4.18%	6.29%	11.26%
中證200	5.18%	8.03%	13.97%
香港恒生	0.27%	0.83%	26.32%
香港國企	0.45%	0.05%	24.56%

滬深300指數 近一年走勢圖



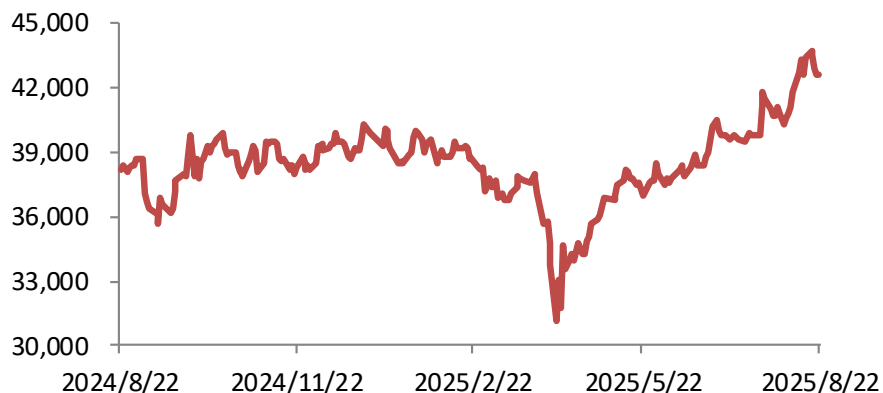
- 8/20(三)中國人行公布8月份貸款市場報價利率(LPR)，1年期3.0%、5年期以上3.5%，利率維持不變。上週陸港股持續上漲，上證指數週漲3.49%，收在3,825.76點；滬深300週漲4.18%，收在4,378.00點；恒生指數週漲0.27%，收在25,339.14點。
- 中國國家統計局公布的最新數據顯示，7月份中國城鎮勞動市場的失業率呈現令人擔憂的趨勢，16~24歲的失業率在7月達到17.8%，不僅較6月的14.5%上升了3.3個百分點，更是創下了自2024年8月以來的新高，同時也終止了連續四個月的跌勢；25~29歲的失業率則自6.7%上升至6.9%，顯示年輕族群的失業情況持續惡化。7月份全國城鎮調查失業率也升至5.2%，較前月上升了0.2個百分點。
- 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

亞太股市表現漲跌互見，馬來西亞股市週漲1.3%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-1.72%	7.19%	6.86%
韓國KOSPI	-1.76%	-0.04%	32.06%
印度SENSEX30	0.88%	-1.07%	4.05%
新加坡STI	0.53%	1.06%	12.29%
印尼JCI	-0.50%	7.00%	11.00%
馬來西亞KLCI	1.34%	5.14%	-2.73%
泰國SET	-0.48%	5.17%	-10.49%
越南VNI	0.95%	9.00%	29.89%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市表現漲跌互見，馬來西亞股市週漲1.3%表現最佳，南韓股市週跌1.8%表現相對弱勢，續關注市場風險情緒變化。
- 近期日本股市創新高之後，上週出現獲利了結賣壓，且受到前幾日美國科技股下跌影響，半導體相關類股跌幅較深，整週日本股市下跌1.7%，續關注央行貨幣政策及日圓匯價表現。
- 上週南韓股市週跌1.8%表現相對弱勢，近期市場擔憂美國半導體關稅威脅，拖累半導體類股表現，且AI熱潮降溫亦使得科技類股賣壓出籠，且今年以來南韓股市累積漲幅居冠，出現部分獲利了結賣壓，導致短期資金流出股市。

產業類股

類股漲跌互見，REITs類股週漲2.9%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	1.27%	2.64%	5.89%
必需品消費	1.09%	1.89%	9.40%
金融	1.38%	1.81%	20.04%
工業	0.84%	-0.49%	20.36%
資訊科技	-1.71%	0.60%	13.22%
能源	2.77%	1.34%	6.79%
原物料	1.97%	2.20%	16.79%
醫療保健	1.41%	1.34%	3.20%
電信通訊	-0.22%	4.65%	20.69%
公用事業	0.99%	1.57%	17.08%
REITs	2.89%	-1.02%	4.19%
西德州原油期貨價	0.38%	-2.30%	-11.24%
黃金期貨價	1.21%	1.67%	28.41%

- 近一週類股漲跌互見，REITs類股週漲2.9%表現最佳，資訊科技類股週跌1.7%表現最弱；金價週漲1.2%，收在每盎司3,374.40美元。
- 美國聯準會主席Powell暗示將於9月降息，激勵能源、不動產及金融等利率敏感類股走高；科技、電信通訊類股表現相對落後，主因部分AI類股先前股價快速上漲，引發AI泡沫疑慮。市場聚焦輝達將於8/27(三)公布的財報。
- 原油方面，上週美國原油庫存下降 600 萬桶遠超預期，顯示需求仍強勁；此外市場預期降息將刺激經濟活動，進而提升原油需求，激勵油價走高。WTI原油週漲0.4%，收在63.66美元/桶；Brent原油週漲2.9%，收在67.73美元/桶。

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。

以上類股為MSCI AC各產業指數，有反映股價變動及各國貨幣對美元變化。原油及黃金為近一個月期貨價。

2 債券市場

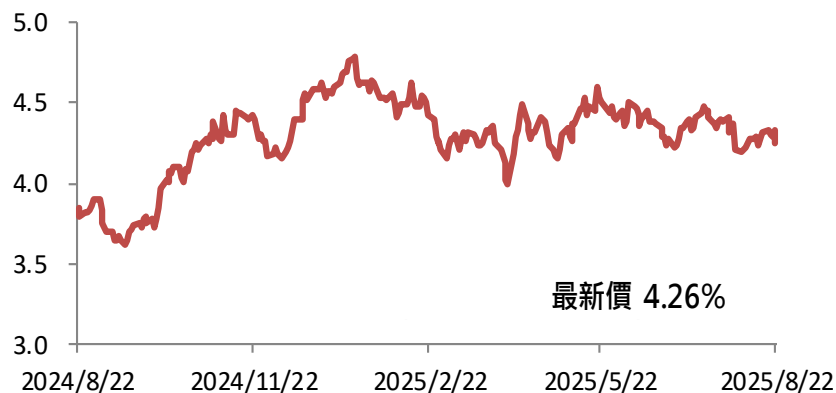
- 公債：Fed主席放鴿，美國十年期公債殖利率下滑6bps至4.26%
- 非投資等級債：Fed主席談話激勵，美國非投資等級債指數上漲0.27%
- 新興債：新興市場美元主權債歷經過去一個月強勁表現後，上週指數接近持平

已開發國家公債

Fed主席放鴿，美國十年期公債殖利率下滑6bps至4.26%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.42%	0.86%	4.28%
美國投資級公司債	0.36%	1.31%	5.39%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-5 bps	-14 bps	-55 bps
美國10年期公債	-6 bps	-9 bps	-32 bps
德國10年期公債	-7 bps	13 bps	36 bps
英國10年期公債	0 bps	12 bps	13 bps
日本10年期公債	5 bps	10 bps	53 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國聯準會主席Powell在Jackson Hole全球央行年會表示，就業市場下行的風險正在上升，而關稅對通膨將是短暫的一次性影響；綜合來看，當前情勢已滿足貨幣政策調整的條件；此番言論較7月份FOMC會議時的說法轉向鴿派。上週美國各天期公債殖利率下滑，但短端利率下行較多，殖利率曲線呈現陡峭。
- 近一週公布的初領失業救濟金人數為23.5萬人，續領失業救濟金人數上升至197.2萬人為2021年11月以來新高，就業市場持續放緩。
- 英國7月份CPI通膨年增率為3.8%，略高於預期的3.7%，主要來自交通運輸價格上漲。此前英國央行已表達過對於通膨的擔憂，市場預期11月英國央行不一定會降息，有可能延至明年2月。

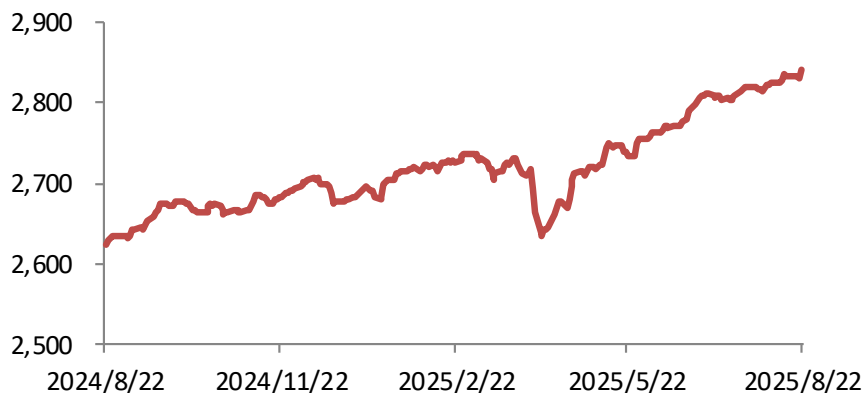
非投資等級債

Fed主席談話激勵，美國非投資等級債指數上漲0.27%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.27%	0.82%	5.88%
歐元非投資等級債	-0.16%	0.76%	4.13%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	6.87%	279 bps	
歐元非投資等級債	5.37%	276 bps	

- 上週市場關注聯準會主席在全球央行年會的談話，Powell表示，移民數量急遽下降使勞動供給減少，失業率在勞動供給與勞動需求同步下降得以持穩，但這種不尋常的狀況表明就業市場的下行風險正在上升。根據上述言論，市場認為聯準會降息時間已近。
- 美國企業財報季進入尾聲，非投資等級債發行公司的獲利情形為過去兩年最強的單季表現，其中37%公司的EBITDA優於預期、14%的公司遜於預期。非投資等級債的信用利差保持在較窄的區間，上週受到美國中短天期公債殖利率下滑較多所激勵，使美國非投資等級債券指數上漲。
- 未來一週將關注第二季GDP等經濟數據公布。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖

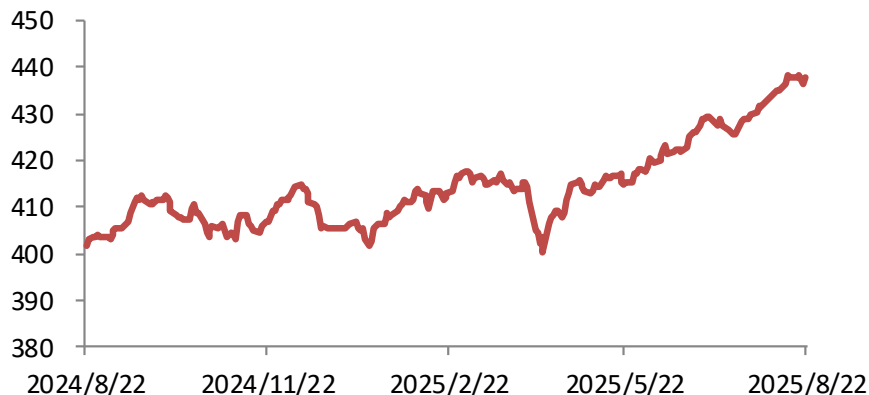


新興市場債

新興市場美元主權債歷經過去一個月強勁表現後，上週指數接近持平

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.01%	2.07%	7.91%
新興美元公司債	0.30%	1.50%	6.25%
新興本地主權債	-0.26%	-0.04%	6.86%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	6.37%	219 bps	
新興美元公司債	6.13%	209 bps	
新興本地主權債	3.70%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 美國聯準會主席Powell在全球央行年會上的談話鴿派，降息時間已經接近；上週美債殖利率下滑，但主要來自於週五Powell談話後的走勢。新興市場美元債指數經過過去一個月的強勁表現後，上週接近持平。
- 個別消息方面，印度政府提出稅改法案，將簡化稅率結構，並另外設定奢侈及罪惡商品類別，此稅率將高達40%；對於小型汽車、家電等常用消費品的稅率則下調，預期可能有助帶動消費增長；上述法案尚待批准。
- 印尼央行考慮到銀行貸款增速持續放緩，決議在8月份降息至5.0%；印尼央行也表示，美國的貿易政策可能導致全球經濟成長放緩，並使貨幣政策更加寬鬆。預期印尼央行可能繼續降息，但時間點取決於Fed的降息步調。

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