

焦點事件

COMPUTEX大咖齊聚，6月份科技盛宴熱鬧登場

科技大廠齊聚COMPUTEX台北電腦展，擘劃科技藍圖並鞏固合作伙伴。6月還有微軟及蘋果的開發者大會登場。

台灣外銷訂單大增、預期下半年新一代AI機櫃VR200開始出貨，主計總處率先將2026年台灣經濟成長率上修至9.64%，超越去年8.76%的高標，也是16年來新高。台股資金火熱、基期墊高，盤面波動難免加大，但AI為部分企業獲利帶來倍數級的成長，是台股多頭趨勢的最強底氣。

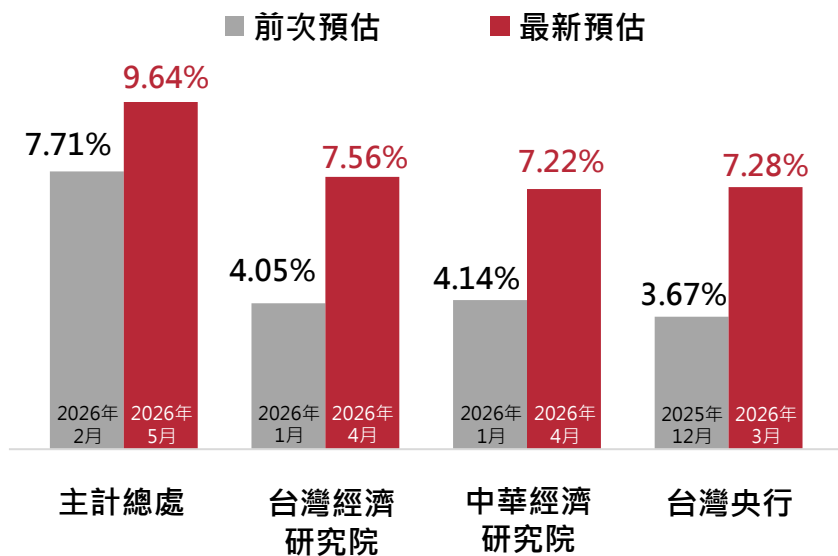
上週市場回顧

美伊談判真近尾聲？經濟與企業獲利引領股市

因觀望PCE通膨數據發布及美伊消息反覆，股市一度震盪，但科技熱潮不減及期待美伊停火延長，標普500指數收漲1.4%。台灣加權指數盤中上沖下洗，最終仍強勢收漲5.8%。日韓表現亦亮眼，東證及KOSPI指數上漲5%~8%。

儘管聯準會官員談話凸顯出對通膨謹慎看待，不再談論降息，但上週公布的4月核心PCE物價指數月增0.2%，低於市場預期的0.3%；美國十年期公債殖利率週減12bps收在4.44%，在5月中旬衝高後連續第二週下滑。

各機構對台灣2026年GDP成長率預估值

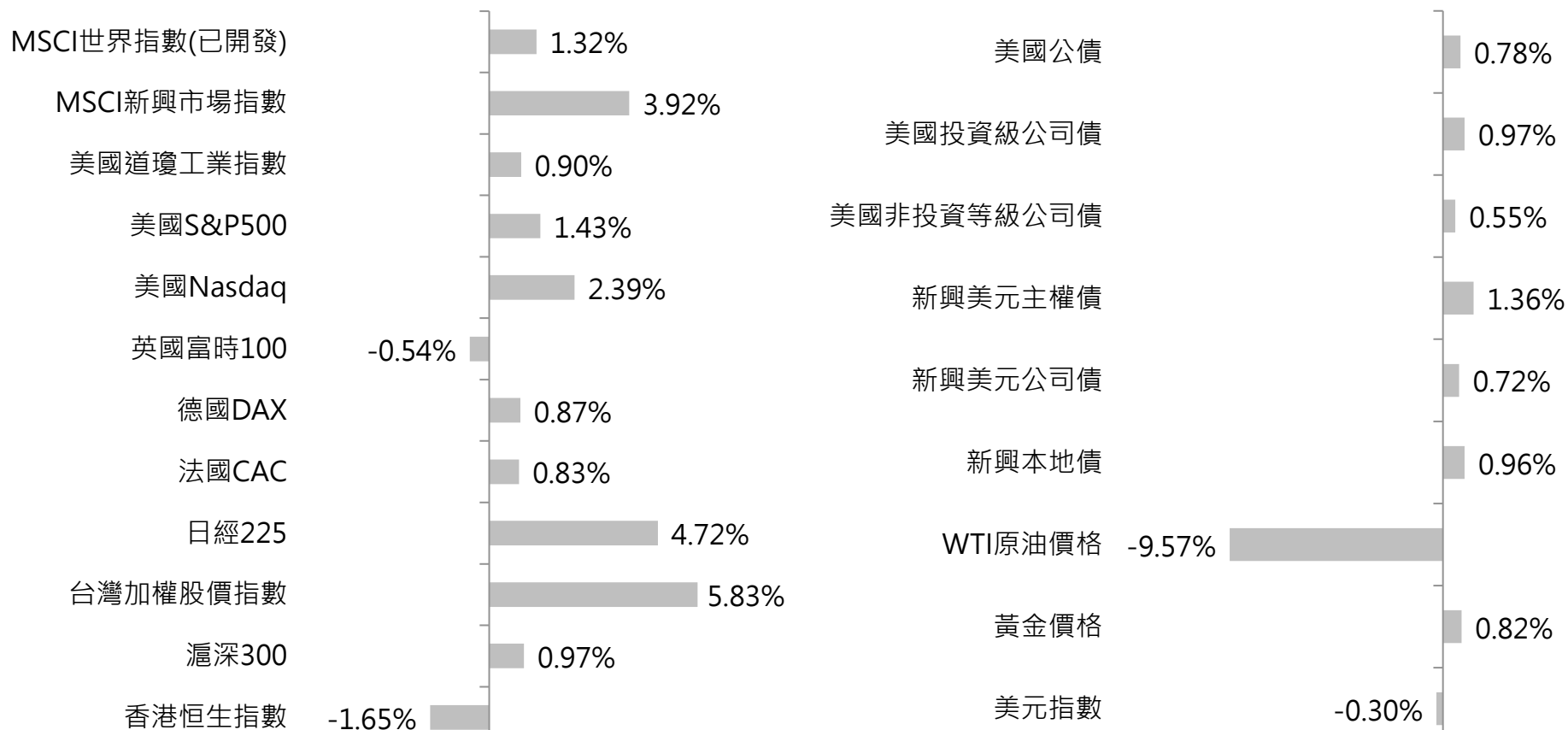


(圖中標示期間代表公布預測值之時間)
資料來源：各機構，截至 2026/6/1

以上資料為為舉例說明，不代表未來實際績效及所有機構觀點。
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

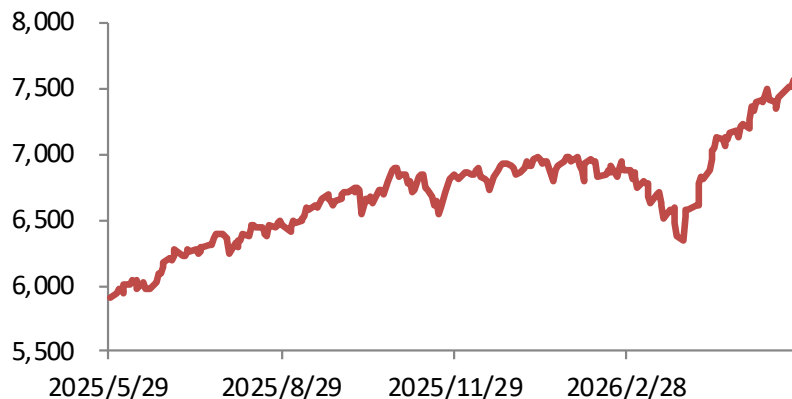
- 美歐：美伊停火談判傳進展，股市表現-0.54%~+5.14%
- 台灣：主計總處預估全年經濟成長9.64%，台股大盤持續上攻，週漲5.83%
- 陸港：4月工業利潤大幅成長24.7%，5月製造業PMI滑落至50，上證週跌1.08%
- 其他亞太：韓國股市週漲8.01%，表現最佳
- 產業：資訊科技類股週漲5.35%，表現最佳

美歐股票

美伊停火談判傳進展，股市表現-0.54%~+5.14%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.90%	4.44%	6.18%
美國S&P500	1.43%	6.22%	10.73%
美國Nasdaq	2.39%	9.32%	16.05%
美國費城半導體指數	5.14%	24.91%	81.13%
英國富時100	-0.54%	1.92%	4.81%
德國DAX	0.87%	4.80%	2.51%
法國CAC	0.83%	1.38%	0.42%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



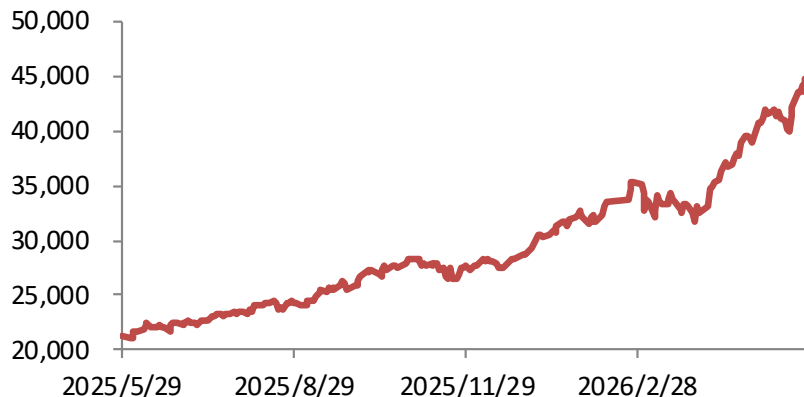
- 傳出美國及伊朗接近達成停火延長60天的初步協議，標普500指數週漲1.43%；AI發展持續傳來好消息，費城半導體指數週漲5.14%。
- 美國4月個人消費支出物價指數(PCE)年增3.8%，創2023年5月以來最大增幅；核心PCE年增3.3%，較3月的3.2%略上升，但月增0.2%，低於預期的0.3%。分細項觀察，商品與服務價格普遍走高，顯示能源價格推升通膨並向其他領域傳導。
- 聯準會官員持續釋出偏鷹訊號，副主席Bowman表示，因短期通膨仍高，維持當前略偏緊的政策基調是適宜的；Cook、Goolsbee、Musalem三位官員則對AI壓低通膨的說法表示質疑。
- 歐洲央行會議紀錄顯示，官員擔憂通膨上行風險，認為維持觀望漸趨不適宜，政策立場由是否升息，轉為何時升息。

台灣股票

主計總處預估全年經濟成長9.64%，台股大盤持續上攻，週漲5.83%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	5.83%	13.81%	54.45%
櫃買股價指數	4.82%	15.91%	60.60%
電子類指數	6.39%	16.06%	68.55%
金融保險指數	4.62%	5.68%	10.83%
非金電指數	2.09%	2.48%	7.40%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



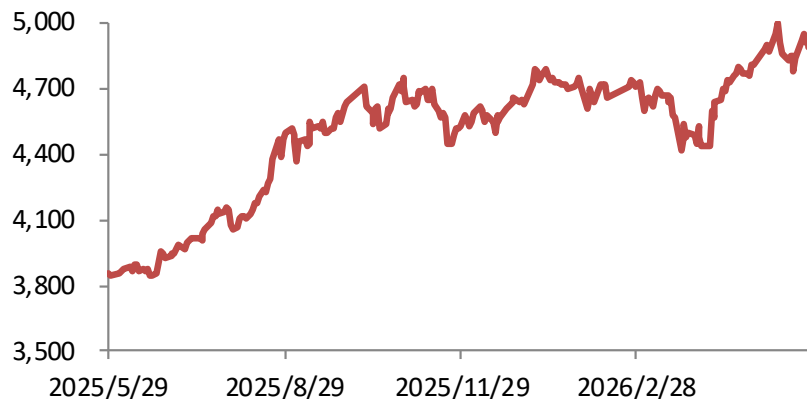
- 台北電腦展即將開展，AI題材熱度不減，上週外資大買台股，大盤持續上攻逼近45,000點，最終台灣加權股價指數週漲5.83%，收在44,732.94點；櫃買指數週漲4.82%，收在443.64點。三大法人上週合計買超1,846.6億元，外資買超1,650.3億元、自營商買超92.4億元、投信買超103.9億元。
- 台灣主計總處預估全年經濟成長9.64%創近48年新高，較2月上修1.93%，反映AI算力需求強勁、預估帶動全年出口成長四成，而民間消費及投資亦獲上調。國發會4月景氣對策信號分數與上月持平於39分、燈號續亮紅燈；製造業營業氣候、工業及服務業加班工時等兩分項互有升降，但領先及同時指標仍顯示國內景氣穩健擴張。
- 展望後市：後續觀察美國經貿政策及地緣政治影響、市場資金流向變化、油價對通膨影響、新任聯準會主席利率決策方向等。

大陸及香港股票

4月工業利潤大幅成長24.7%，5月製造業PMI滑落至50，上證週跌1.08%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-1.08%	-0.95%	2.51%
深圳綜合	-2.00%	1.19%	10.85%
滬深300	0.97%	1.70%	5.66%
中證200	-0.84%	1.94%	11.11%
香港恒生	-1.65%	-3.56%	-1.75%
香港國企	-1.46%	-4.31%	-5.47%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 5/27(三)中國國家統計局公布的數據顯示，4月規模以上工業利潤年增24.7%，創下近2年半以來最大增幅，而今年以來累計則年增18.2%，主要因能源漲價驅動生產者價格提升，利潤集中能源原物料上游及高端科技產業。上週陸港股表現仍弱，上證指數週跌1.08%，收在4,068.57點；滬深300週漲0.97%，收在4,892.12點；恒生指數週跌1.65%，收在25,182.39點。

- 5月製造業採購經理人指數(PMI)為50，較前月回落0.3個百分點，位於景氣榮枯線臨界點，與市場預期一致；非製造業PMI回升至50.1，綜合PMI產出指數升至50.5，顯示經濟活動維持擴張但動能有限。其中，新訂單指數為49.9，比前月下降0.7，表明製造業市場需求景氣水準有所回落。

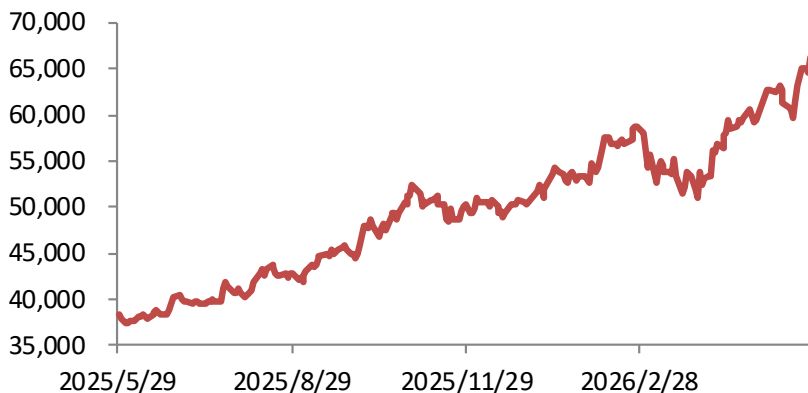
- 展望後市：後續觀察經濟復甦狀況、美中關係變化、國際情勢影響等。

其他亞太股票

韓國股市週漲8.01%，表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	4.72%	10.70%	31.76%
韓國KOSPI	8.01%	26.68%	101.13%
印度SENSEX30	-0.85%	-3.51%	-12.26%
新加坡STI	-0.60%	3.64%	8.43%
印尼JCI	-0.56%	-13.71%	-29.14%
馬來西亞KLCI	-1.73%	-2.17%	0.18%
泰國SET	1.93%	5.14%	24.51%
越南VNI	-0.73%	0.51%	4.43%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市漲跌互見，韓國股市週漲8.01%表現最佳；馬來西亞股市下跌1.73%，表現較弱。
- 韓國央行決議維持基準利率於2.5%，連續8次按兵不動，符合市場預期；但點陣圖顯示未來半年可能升息2次。同時，央行將今年通膨預估由2.2%上調至2.7%，反映油價上漲帶來的通膨效應。另一方面，央行將今年GDP成長率預估從先前的2.0%上調至2.6%，主因晶片需求強勁，推動出口強勁增長。

產業類股

資訊科技類股週漲5.35%，表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	1.60%	3.50%	-0.33%
必需品消費	-2.28%	-0.94%	3.13%
金融	-0.17%	0.52%	-0.65%
工業	0.99%	2.03%	12.09%
資訊科技	5.35%	17.13%	31.22%
能源	-4.54%	-5.16%	22.80%
原物料	2.69%	3.09%	12.98%
醫療保健	-0.10%	3.69%	-3.74%
電信通訊	0.01%	2.78%	5.06%
公用事業	-1.58%	-3.30%	5.73%
REITs	-0.80%	1.17%	10.84%
西德州原油期貨價	-9.57%	-18.26%	52.14%
黃金期貨價	0.82%	-0.02%	5.05%

- 上週資訊科技類股週漲5.35%，表現最佳；能源類股週跌4.54%，表現最弱；金價上漲0.82%，收在每盎司4,560.50美元。
- 上週戴爾(Dell)財報及財測令市場驚豔，激勵相關科技類股表現強勢。戴爾第1季AI伺服器營收達161億美元，較去年同期大增757%，並上調全年AI伺服器收入指引至600億美元，反映除大型雲端客戶外，主權AI及企業客戶需求強勁，而傳統伺服器、儲存與商用PC需求也有復甦跡象。
- 原油方面，傳聞美國與伊朗可能達成停火協議，並重啟荷姆茲海峽航運，WTI原油週跌9.57%，收在87.36美元/桶；Brent原油週跌11.10%，收在92.05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

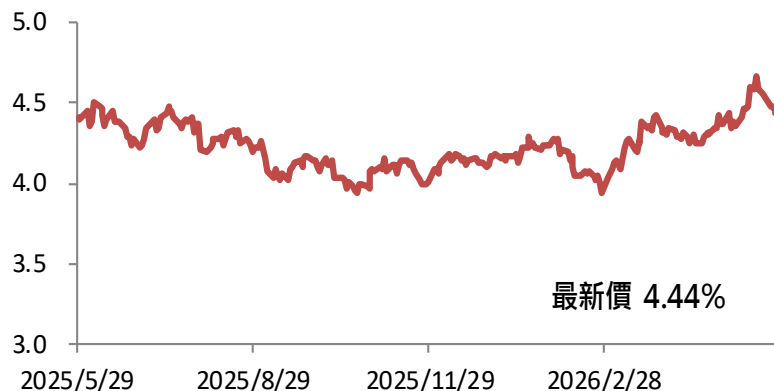
- 公債：美伊接近達成協議，美國十年期公債殖利率下滑12bps至4.56%
- 非投資等級債：地緣政治風險緩解，美國非投資等級債指數週漲0.55%
- 新興市場債：南非央行升息一碼，整週新興美元主權債指數上漲1.36%

已開發國家公債

美伊接近達成協議，美國十年期公債殖利率下滑12bps至4.56%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.78%	0.22%	0.00%
美國投資級公司債	0.97%	0.85%	0.67%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-12 bps	6 bps	53 bps
美國10年期公債	-12 bps	1 bps	27 bps
德國10年期公債	-10 bps	-17 bps	8 bps
英國10年期公債	-9 bps	-26 bps	33 bps
日本10年期公債	-9 bps	17 bps	60 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美伊停火諒解備忘錄接近達成協議，內容或包含所有戰線延長停火60日、荷姆茲海峽開放並恢復戰前狀態、伊朗承諾不謀求核武等；但雙方對於分階段鬆綁伊朗經濟制裁、濃縮鈾處置、海峽管理等議題尚在磋商。
- 美國4月PCE物價年增3.8%為近三年新高，月增率達0.4%，核心PCE年增3.3%、月增0.2%，能源價格推升通膨並向其他領域傳導；而個人儲蓄率下滑、實質可支配所得成長降溫，後續消費支出動能料受壓抑。
- 歐洲央行會議紀錄顯示，官員擔憂通膨上行風險，認為維持觀望漸趨不適宜，政策立場由是否升息轉為何時升息。

非投資等級債

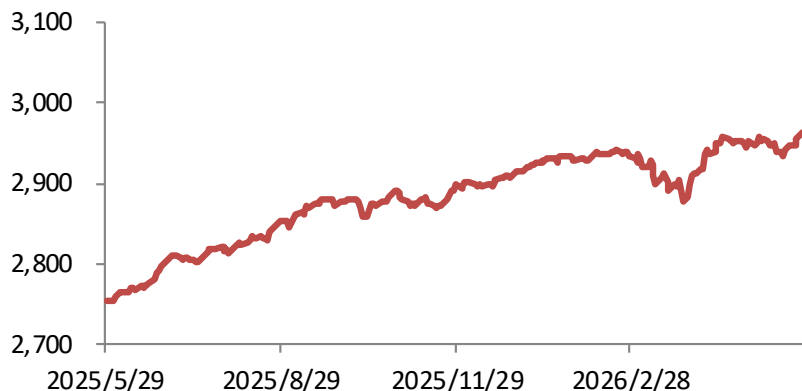
地緣政治風險緩解，美國非投資等級債指數週漲0.55%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.55%	0.62%	1.68%
歐元非投資等級債	0.47%	0.98%	1.27%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	6.96%	257 bps
歐元非投資等級債	5.81%	263 bps

- 上週市場因美國與伊朗談判進展帶來地緣政治風險緩解，進而導致油價再跌9-11%，美國非投資等級債指數整週上漲0.55%，整體非投資等級債券利差收窄3bps，各信評均上漲。
- 上週公佈的美國4月PCE物價年增3.8%為近三年新高，美國4月耐久財訂單月增7.9%，高於預期及前期，剔除交通運輸設備後耐久財成長1.1%，不含飛機的非國防類資本品則下降1.1%，顯示4月耐久財激增主要由運輸設備需求驅動，基礎企業投資有所放緩。
- 未來一週市場續關注美伊戰事消息、各國PMI數據、及美國就業報告。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

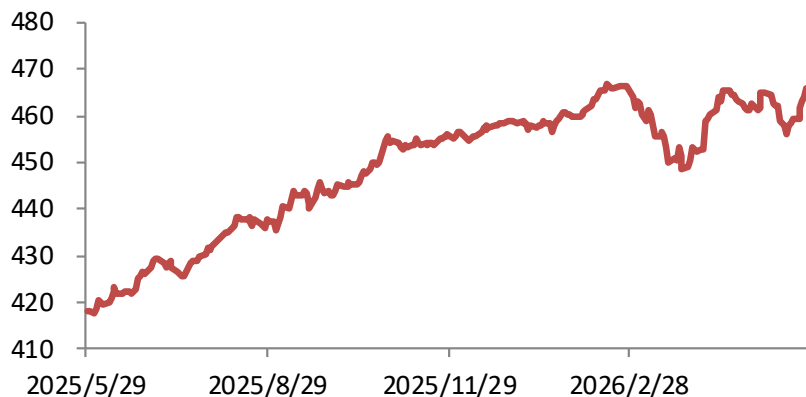
南非央行升息一碼，整週新興美元主權債指數上漲1.36%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	1.36%	1.01%	1.54%
新興美元公司債	0.72%	0.57%	1.54%
新興本地主權債	0.96%	0.69%	1.96%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.08%	167 bps
新興美元公司債	6.28%	205 bps
新興本地主權債	3.85%	--

- 上週新興債市上漲0.72%~1.36%，持續受惠美債殖利率下滑帶動，且美國與伊朗談判出現正面進展，油價走弱，提振新興市場風險情緒。
- 上週南非央行升息一碼，將政策利率上調至7.00%，為過去三年首度升息，主要反映伊朗戰爭帶動能源價格上漲加劇了南非通膨，4月南非PPI月增3%，年增4.8%，穆迪上週確認南非Ba2的主權信評，同時上調南非信評展望至正面。
- 上週韓國央行宣布維持利率在2.5%不變，會後聲明措辭鷹派，央行將2026全年經濟成長預期自2月的2.0%上調至2.6%，同時將全年通膨預期自2月的2.2%上調至2.7%，本次會議有兩位官員支持升息，使市場增加對韓國未來升息預期，但韓圓匯率在能源價格敏感及地緣衝突仍持續下維持疲軟。

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



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