

🔍 焦點事件

通膨未見全面擴散，Fed短期升息壓力有所減輕

美伊衝突反覆使油價在高檔震盪，通膨數據成為市場關注Fed升息的焦點。上週公布的7月份CPI與PPI增速較前月放緩，其中核心CPI年增率為2.5%；市場對於Fed在9月份的升息機率降至約三成。

油價上漲一度推升整體CPI，但排除能源後的商品與服務通膨大致平穩，並未造成廣泛的通膨壓力，且油價沒有再突破前高，通膨失控的可能性低。且市場利率已有明顯上揚，降低Fed立即升息的壓力，有助減輕成長股評價壓力。

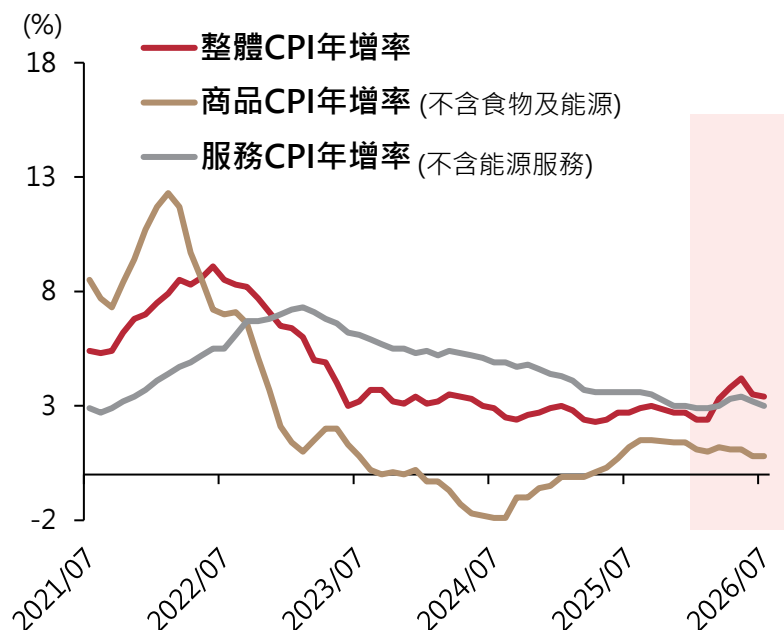
📈 上週市場回顧

台股財報激勵、MSCI權重提升，外資回補2000億

市場對Fed升息的預期隨著通膨數據而降溫，標普500指數週漲0.4%。台灣上市櫃公司財報亮眼、主計總處再度上修GDP預測、MSCI也調升台股權重、外資回補，加權指數週漲3.6%。韓國Kospi指數跌深反彈，週漲11.5%。

雖然升息預期降溫，但美國公債拍賣利率創高，美國10年期公債殖利率週升5bps至4.69%。

美國消費者物價指數(CPI)年增率走勢

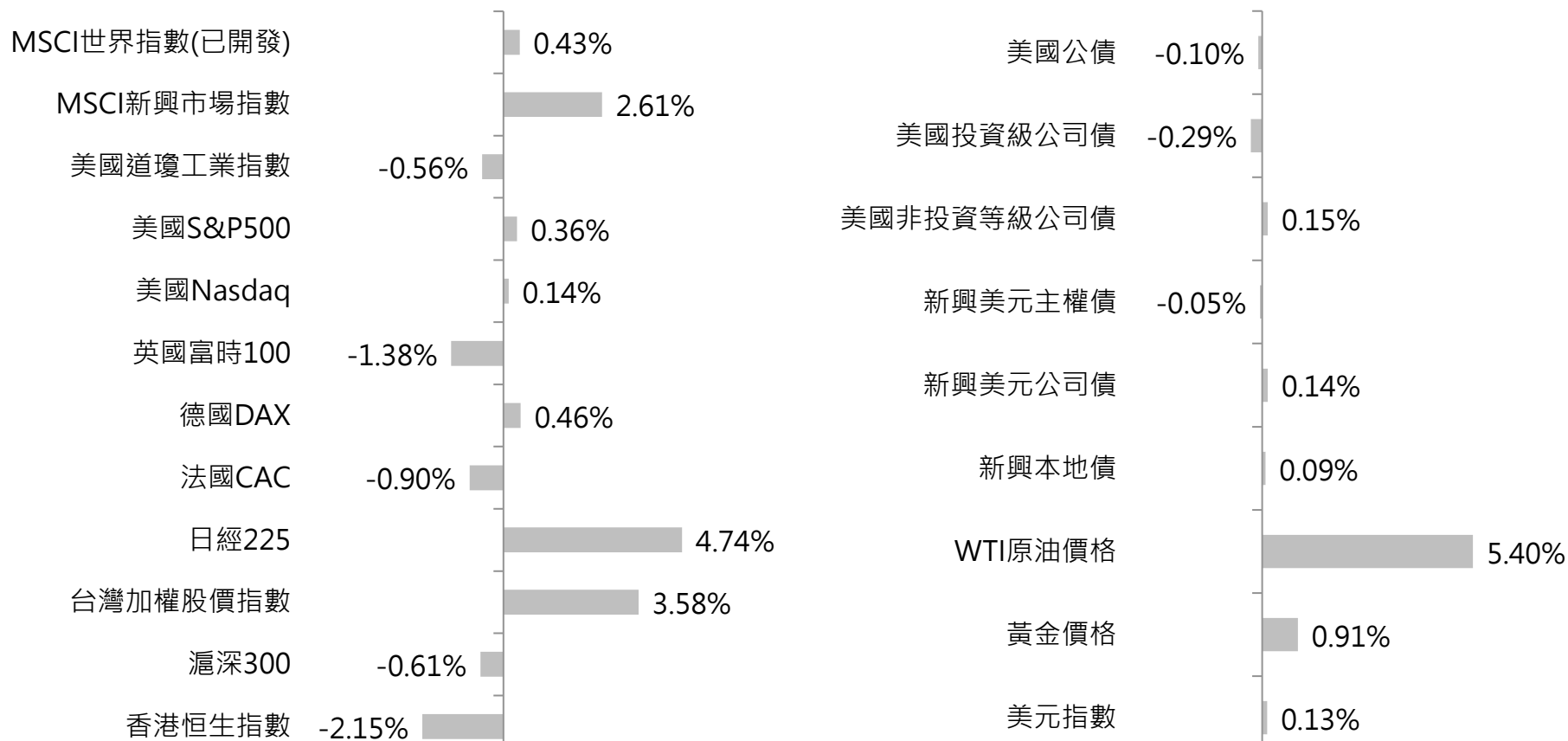


資料來源：Bloomberg，截至2026/7/31

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。

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

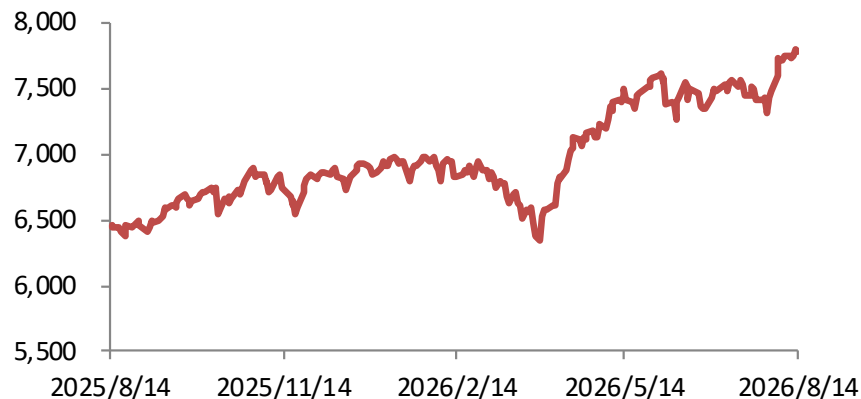
- 美歐：美國7月零售銷售遜於預期，美伊緊張局勢升溫，標普500週漲0.36%
- 台灣：台灣第2季GDP年增12.93%，電子權值股領漲，台股大盤週漲3.58%
- 亞洲：受惠美國通膨降溫與資金回流AI晶片股，韓國KOSPI週漲11.49%
- 產業：記憶體公司展望佳帶動相關類股走強，資訊科技類股週漲1.72%

美歐股票

美國7月零售銷售遜於預期，美伊緊張局勢升溫，標普500週漲0.36%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.56%	2.33%	11.80%
美國S&P500	0.36%	3.21%	13.74%
美國Nasdaq	0.14%	2.38%	15.00%
美國費城半導體指數	0.49%	-1.93%	75.30%
英國富時100	-1.38%	2.10%	8.24%
德國DAX	0.46%	5.14%	7.96%
法國CAC	-0.90%	3.23%	5.98%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



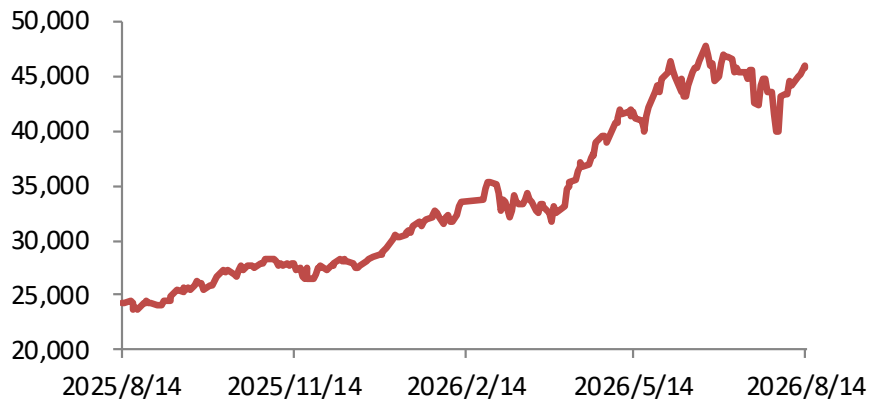
- Nvidia攜手六大金融機構成立AI基建融資平台，預計動員逾5,000億美元的第三方資本，投入AI算力與資料中心；市場一度擔憂循環融資及信用風險升溫，但相關授信由金融機構獨立審查，可降低Nvidia直接承擔的融資風險。
- 8/14(五)公布的美國7月零售銷售月減0.6%，低於預期，市場轉而擔憂消費與景氣動能；同時荷姆茲海峽緊張再升溫、油價反彈，壓抑週末前風險偏好，美股自高檔回落；標普500指數全週上漲0.36%，收在7,785.76點，Nasdaq指數則週漲0.14%。
- 歐洲方面，第2季歐元區GDP季增0.4%，企業財報仍具韌性，但中東局勢推升油價、加重通膨與企業成本疑慮，抵銷基本面利多；歐股上週漲跌互見，英國富時100指數週跌1.38%、法國CAC指數週跌0.90%，德國DAX指數週漲0.46%。

台灣股票

台灣第2季GDP年增12.93%，電子權值股領漲，台股大盤週漲3.58%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	3.58%	2.40%	58.17%
櫃買股價指數	4.36%	-1.59%	45.15%
電子類指數	4.07%	2.50%	68.35%
金融保險指數	0.15%	3.24%	33.51%
非金電指數	2.56%	1.06%	19.70%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週因美國通膨降溫、AI族群回穩，加上外資連5日大舉回補台股，電子權值股與記憶體族群領漲，最終台灣加權股價指數週漲3.58%，收在45,811.01點；櫃買指數週漲4.36%，收在400.95點。三大法人上週合計買超2,645.4億元，外資買超2,061.4億元、自營商買超430.3億元、投信買超153.7億元。
- 8/14(五)主計總處公布第2季GDP年增12.93%，並將2026年經濟成長率預測上修至11.05%，主因AI與相關應用需求推升出口及投資，消費、投資及出口三駕馬車表現均優於預期。主計總處預估今年第三、四季經濟分別成長11.42%及5.37%，明年全年預估仍將成長6.04%；CPI部分，今年全年預估為2.07%。
- 展望後市：後續觀察美國經貿政策及地緣政治影響、通膨變化、新任聯準會主席利率決策方向等。

亞洲股票

受惠美國通膨降溫與資金回流AI晶片股，韓國KOSPI週漲11.49%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	4.74%	1.43%	36.50%
日本TOPIX	3.00%	3.92%	23.12%
韓國KOSPI	11.49%	1.77%	65.58%
滬深300	-0.61%	-2.72%	0.78%
上海綜合	-0.33%	-1.01%	-1.05%
深圳綜合	0.60%	-1.37%	2.34%
香港恒生	-2.15%	3.19%	-2.00%
香港國企	-2.24%	2.93%	-6.43%
印度SENSEX30	-0.62%	1.24%	-8.46%
新加坡STI	0.79%	4.51%	23.62%
印尼JCI	-0.12%	6.00%	-25.96%
馬來西亞KLCI	-0.48%	0.43%	2.81%
泰國SET	-0.18%	-1.04%	27.74%
越南VNI	-2.20%	-4.29%	-3.11%

- 日本與韓國股市受美國通膨降溫、升息預期下降及AI晶片股回溫帶動，資金重新流向高Beta科技股。日經225指數全週上漲4.74%，收在68,713.80點；在三星電子、SK海力士等晶片股反彈與外資回流推動下，韓國KOSPI指數週漲11.49%，收在6,977.94點，終止連7週下跌。
- 陸港股則相對承壓。機器人公司宇樹科技在A股科創板的大型IPO帶來短期資金分流，加上房地產股走弱、半年報前觀望情緒及跨境投資稅務疑慮升高，市場風險偏好轉弱，部分資金趨於觀望；上證指數全週下跌0.33%，收在3,927.18點，恒生指數週跌2.15%，收在25,116.85點，整體呈現日韓科技股強、陸港股相對弱的分化情形。

產業類股

記憶體公司展望佳帶動相關類股走強，資訊科技類股週漲1.72%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-1.63%	3.01%	-1.91%
必需品消費	-0.05%	2.29%	6.32%
金融	0.55%	3.60%	10.64%
工業	1.08%	5.08%	17.46%
資訊科技	1.72%	4.36%	31.06%
能源	5.07%	6.77%	30.96%
原物料	-1.29%	5.28%	11.56%
醫療保健	0.09%	4.61%	4.65%
電信通訊	-0.91%	-2.38%	-1.33%
公用事業	0.12%	-3.10%	4.67%
REITs	0.43%	1.67%	13.21%
西德州原油期貨價	5.40%	3.86%	43.50%
黃金期貨價	0.91%	7.63%	0.91%

- 能源類股週漲5.07%，表現最佳；選擇性消費類股週跌1.63%，表現最弱；金價週漲0.91%，收在每盎司4,382.54美元。
- 資訊科技類股週漲1.72%，為除能源外表現較佳的類股。上週AI伺服器與記憶體題材再度升溫，SanDisk於投資人日釋出較樂觀的中長期展望，帶動股價大漲，記憶體及儲存類股亦同步走強；此外，美國7月生產者物價指數(PPI)月增率持平，降低市場對聯準會近期升息的擔憂，亦有利科技成長股表現。
- 原油方面，中東供應風險升溫，油價上週明顯反彈；荷姆茲海峽再傳油輪遭攻擊，加上美國與伊朗停火談判未有進展、海峽航運持續受限，推升供應疑慮。WTI原油週漲5.40%，收82.40美元/桶，Brent原油則週漲約6.0%，收88.52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

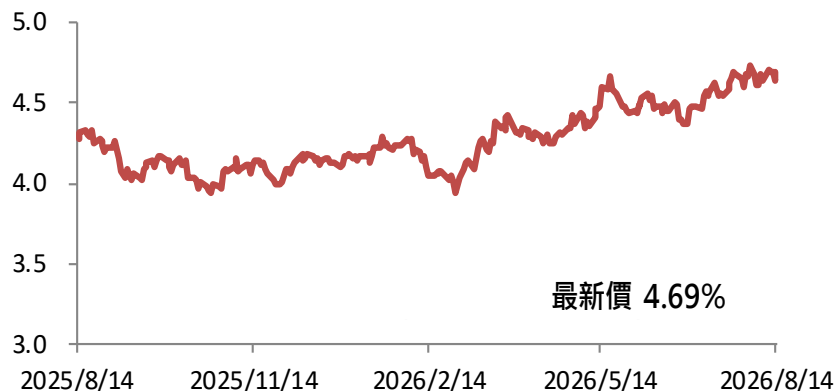
- 公債：美國通膨數據降溫，削弱Fed升息預期，美國2年期公債殖利率一週下跌3bps；長天期仍隨油價波動及受發債量所影響，美國2年期公債殖利率上升5bps
- 非投資等級債和新興市場債：市場情緒好轉，但各天期美債殖利率走勢不一，信用債市指數多以小漲作收

已開發國家公債

美國通膨數據降溫削弱Fed升息預期，美國2年期公債殖利率一週下跌3bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.10%	-0.16%	-0.46%
美國投資級公司債	-0.29%	-0.33%	-0.47%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-3 bps	-2 bps	70 bps
美國10年期公債	5 bps	10 bps	53 bps
德國10年期公債	7 bps	9 bps	35 bps
英國10年期公債	12 bps	6 bps	56 bps
日本10年期公債	8 bps	16 bps	84 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國7月份通膨數據較前月小幅回落，消費者物價指數(CPI)年增3.4%，核心CPI年增2.5%；生產者物價指數(PPI)年增4.7%，但較上月的5.5%下滑。市場對於Fed的升息預期降溫，期貨市場反映的9月升息機率降至約三成。
- 美國2年期公債殖利率主要隨著升息預期變化，上週小幅回落3bps。但油價走勢仍波動，美國財政部長表示將宣布加重對伊朗的經濟制裁，本週國際油價收漲，美國10年期公債殖利率上升5bps，仍在接近4.7%附近的高檔整理。此外，上週財政部標售國債，10年期來到2007年以來最高利率、30年期來到2001年以來最高利率。
- 英國GDP經濟數據優於預期，市場也預期英國央行可能升息來抑制通膨，上週英國10年期公債殖利率上揚幅度較大，並站上5%，收在5.03%。

非投資等級債和新興市場債

市場情緒好轉，但各天期美債殖利率走勢不一，信用債市指數多以小漲作收

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.15%	0.58%	2.59%
歐元非投資等級債	0.13%	0.20%	2.05%
新興美元主權債	-0.05%	-0.09%	1.51%
新興美元公司債	0.14%	0.22%	1.70%
新興本地主權債	0.09%	1.49%	3.39%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.20%	266 bps
歐元非投資等級債	5.97%	263 bps
新興美元主權債	6.29%	165 bps
新興美元公司債	6.33%	201 bps
新興本地主權債	3.87%	--

- 美國7月份CPI及PPI通膨數據降溫，市場調降對於9月份Fed升息的預期，但國際油價仍受美伊情勢影響而呈現高檔震盪，因而呈現短天期利率下滑但長天期利率上升的表現。
- 股市的投資氣氛好轉，有助於信用債的信用利差穩定。整體而言，上週非投資等級債券以小漲約0.1%作收。新興市場債方面，美元主權債指數仍主要受到長天期美債殖利率走勢的影響，因而接近持平。
- 個別國家消息方面，巴西將於10月份舉行總統大選，目前由魯拉領先，選舉結果也將影響後續巴西財政政策的發展，目前政府估計明年可能減少約100億元巴西里爾的支出；但受選舉不確定性影響，近期部份資金減少對巴西資產的曝險。

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