

🔍 焦點事件

PCE物價計算方式調整，更接近民眾真實支出情況

美國8月個人消費支出物價指數(PCE)，年增率與上月持平。美國經濟分析局自本次起調整PCE計算方式，並回溯至2021年起的歷史數據；調整項目主要包含投資服務管理費用，因考慮到總費用雖增加但費率基本不變，另外在電腦軟體中增加了消費者會實際購買的遊戲軟體等項目，故經上述修訂後，更貼近民眾消費的真實物價增幅。

但PCE中仍有逾半項目的通膨超過3%，核心PCE年增率也連續三個月維持在3.0%，尚有黏性。11月初國會期中選舉將至，通膨是民眾最關心的議題及執政者的考驗。

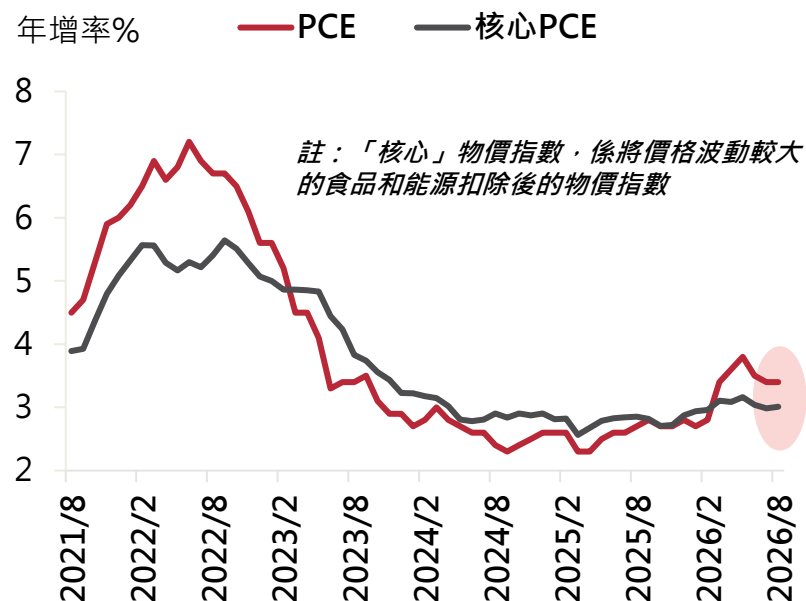
📈 上週市場回顧

10月Fed連續升息預期降，費半走強、台股創高

美國消費支出物價增速及非農就業新增人數低於預期，10月Fed升息機率回落，上週費城半導體指數漲3.7%，連續兩週走強；標普500則小跌0.3%，類股表現分化。台灣8月國發會景氣燈號連九紅，出口強勁與投資熱絡、國內消費也增添柴火，加權指數再創高，週漲0.9%。

美債殖利率仍震盪走高，10年期上升11bps收在5.27%。

美國個人消費支出物價指數(PCE)

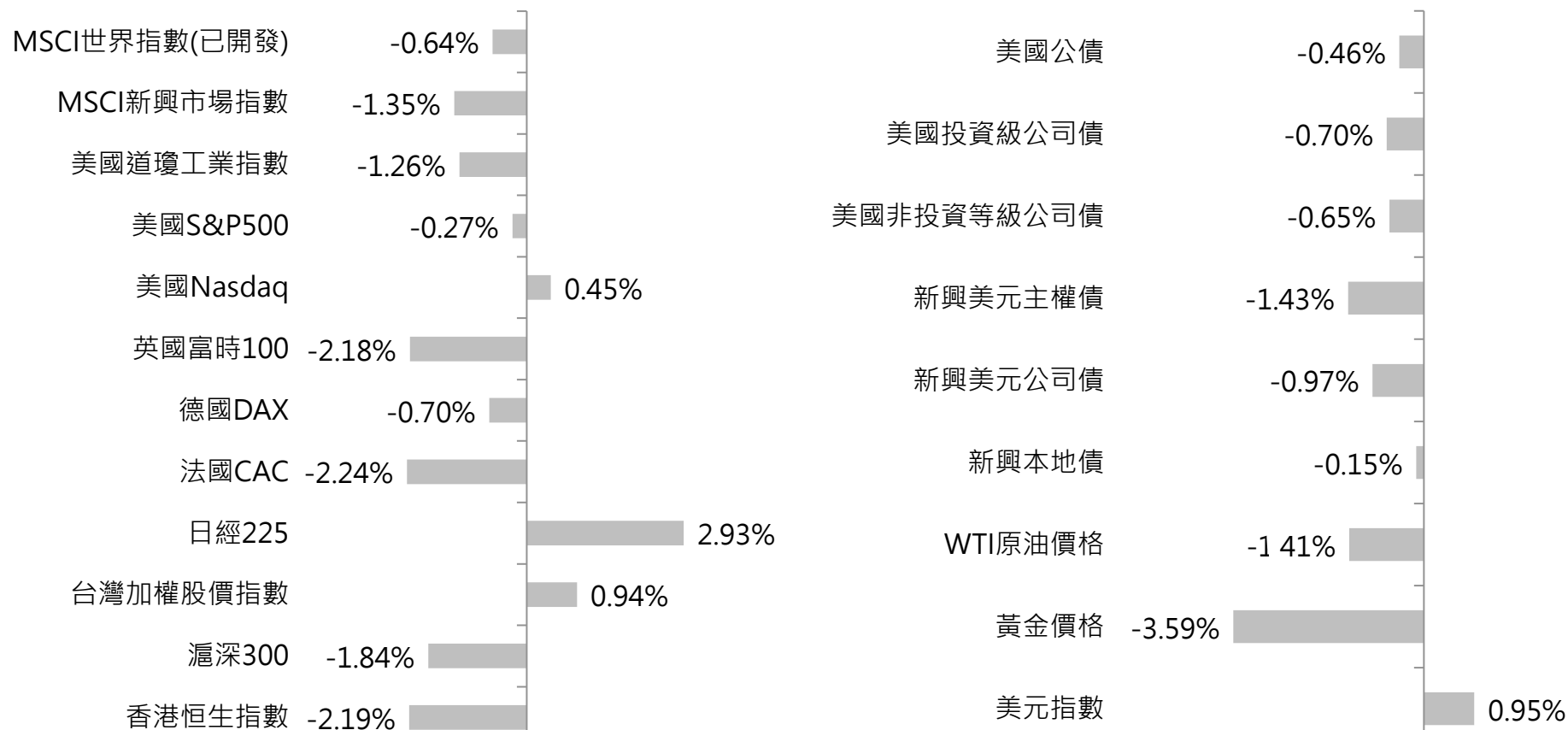


資料來源：Bloomberg，截至2026年8月份數據

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



1 股票市場

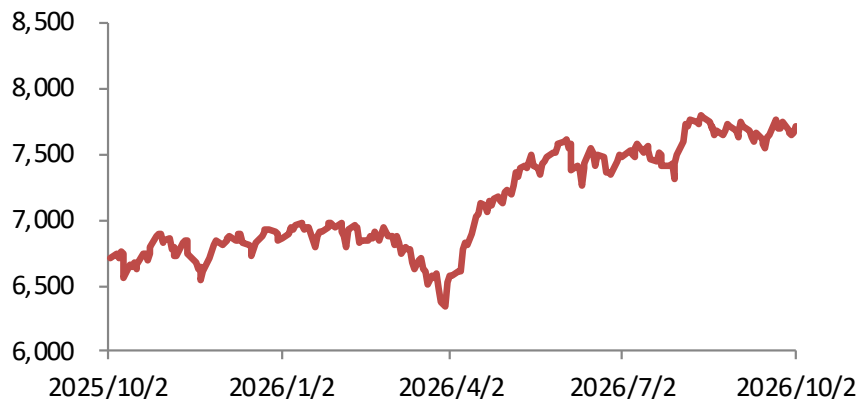
- 美歐：美國非農就業新增人數低於預期、歐元區通膨升溫，標普500週跌0.27%
- 台灣：9月製造業PMI創5年新高，台股大盤先跌後彈，週漲0.94%
- 亞洲：受AI及半導體類股帶動，日經225指數週漲2.93%
- 產業：油價走高及長債殖利率急升，壓抑金融類股估值，週跌2.96%

美歐股票

美國非農就業新增人數低於預期、歐元區通膨升溫，標普500週跌0.27%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-1.26%	-3.55%	6.48%
美國S&P500	-0.27%	0.73%	12.81%
美國Nasdaq	0.45%	3.71%	16.99%
美國費城半導體指數	3.69%	15.85%	85.46%
英國富時100	-2.18%	-2.74%	5.34%
德國DAX	-0.70%	-2.35%	3.02%
法國CAC	-2.24%	-4.63%	-3.10%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



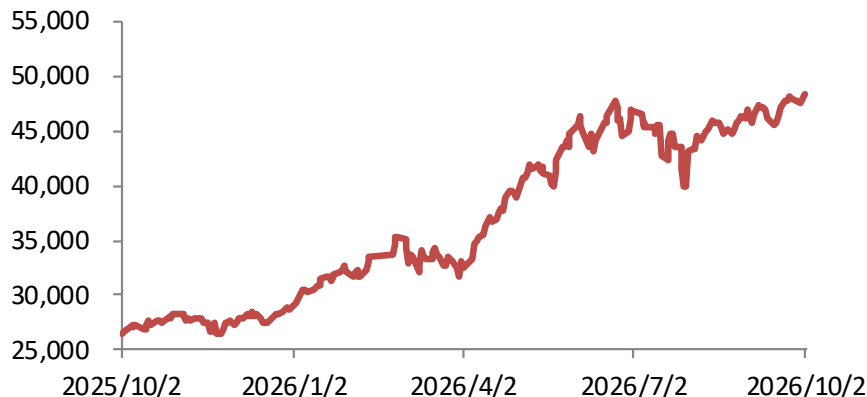
- 上週初美債賣壓升溫，美國10年期公債殖利率攀升至2007年以來高點，加上中東局勢牽動油價，通膨與利率疑慮壓抑成長股評價。週五公布美國9月非農僅增2.9萬人，低於市場預估之9萬人，失業率則略升至4.2%，使市場下修Fed近期升息預期，科技股明顯反彈；標普500指數週跌0.27%，收在7,722.72點，Nasdaq指數週漲0.45%。
- 經濟數據則呈現景氣尚具韌性、物價壓力未退。美國9月ISM製造業PMI略降至54.5，惟價格指數由71.1升至77.9。
- 歐元區9月通膨率亦由3.2%升至3.8%，其中能源價格年增18.8%，推升歐洲債券殖利率，並壓抑股市表現，德國DAX指數週跌0.70%、法國CAC指數週跌2.24%、英國富時100指數週跌2.18%，市場持續在景氣降溫與通膨風險間拉鋸。

台灣股票

9月製造業PMI創5年新高，台股大盤先跌後彈，週漲0.94%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	0.94%	5.01%	67.37%
櫃買股價指數	3.38%	4.91%	54.55%
電子類指數	1.01%	5.74%	77.76%
金融保險指數	-1.47%	3.05%	46.64%
非金電指數	2.34%	1.13%	25.18%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週因美債殖利率攀高，台股在中秋連假後的首日走弱，隨後AI、記憶體、被動元件及ABF載板買盤回流，大盤指數連日反彈，最終台灣加權股價指數週漲0.94%，收在48,475.74點；櫃買指數週漲3.38%，收在426.93點。
- 三大法人上週合計買超18.6億元，外資賣超71.7億元、自營商賣超114.7億元、投信買超205.0億元。
- 9/29(二)國發會公布的台灣景氣對策信號分數為41分，與上月持平；燈號為連九紅，代表景氣熱絡。10/1(四)中經院公布9月台灣製造業PMI續升0.9個百分點至63.4，連續第12個月維持擴張，並創2021年8月以來最快增速；其中電子暨光學產業PMI仍達62.6，反映AI、高效能運算及相關電子需求持續支撐製造業景氣，也為台股科技供應鏈基本面提供支撐。

亞洲股票

受AI及半導體類股帶動，日經225指數週漲2.93%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	2.93%	6.19%	35.70%
日本TOPIX	-0.91%	0.23%	20.01%
韓國KOSPI	-1.09%	6.72%	66.20%
滬深300	-1.84%	-4.19%	-5.88%
上海綜合	-1.19%	-2.52%	-3.19%
深圳綜合	-2.89%	-4.26%	-5.00%
香港恒生	-2.19%	-5.29%	-6.47%
香港國企	-1.66%	-4.97%	-9.91%
印度SENSEX30	-2.69%	-6.09%	-15.62%
新加坡STI	-1.34%	-1.90%	21.28%
印尼JCI	-3.28%	-8.47%	-30.18%
馬來西亞KLCI	-2.44%	-4.56%	-2.93%
泰國SET	-2.24%	-0.22%	24.76%
越南VNI	-2.66%	-5.15%	-2.62%

- 上週日本股市受美國半導體股以及Micron強勁財報帶動，AI與半導體股大漲，日經225指數週漲2.93%，收在68,309.46點。
- 韓國股市上週一獲利了結，加上油價及美債殖利率走升，壓抑科技股估值。其後在Micron財報優於預期以及9月半導體出口數據創新高下，帶動KOSPI指數止穩回升，最終週跌1.09%。
- 中國股市走弱，受美債殖利率急升、油價維持高檔及科技類股獲利了結拖累，惟中國政策加強逆週期調節、穩定房市，部分抵銷A股跌幅。上證指數週跌1.19%，收在3,842.20點；香港恆生指數週跌2.19%，收在23,972.29點。

產業類股

油價走高及長債殖利率急升，壓抑金融類股估值，週跌2.96%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.84%	-4.37%	-8.91%
必需品消費	-2.26%	-4.81%	-0.13%
金融	-2.96%	-6.18%	3.29%
工業	-0.66%	-1.28%	8.81%
資訊科技	1.37%	7.46%	37.50%
能源	0.19%	-3.01%	32.25%
原物料	-1.68%	-6.95%	7.32%
醫療保健	-2.81%	-4.63%	2.53%
電信通訊	-1.71%	2.10%	-0.34%
公用事業	0.07%	-4.43%	-2.58%
REITs	-1.89%	-6.10%	2.52%
西德州原油期貨價	-1.41%	0.11%	58.67%
黃金期貨價	-3.59%	-5.64%	-4.78%

- 過去一週資訊科技類股上漲1.37%表現最佳，金融類股下跌2.96%表現最弱；金價週跌3.59%，收在每盎司4,133.70美元。
- 上週金融類股下跌2.96%，主因油價走高推升通膨疑慮，全球長債殖利率急升，市場對利率維持高檔的擔憂加劇，並影響後續的放貸情形，使金融股估值承壓，加上資金轉向科技股，影響近期相對具有防禦性質的類股表現。
- 原油方面，上週美伊談判陷入僵局，荷莫茲海峽供應中斷疑慮升溫，市場重新擔憂中東原油供應受阻，但美國釋出戰備儲油。WTI原油週跌1.41%，收91.11美元/桶，Brent原油則週漲3.47%，收102.25美元/桶。

2 債券市場

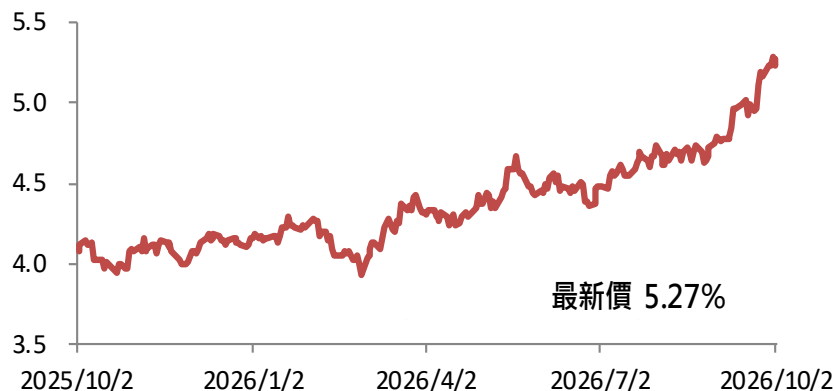
- 公債：勞動市場降溫，美國十年期公債殖利率一週上揚11bps，收在5.27%
- 非投資等級債和新興市場債：信用債市下跌-1.43%~-0.15%，關注非投等債信用利差狀況

已開發國家公債

勞動市場降溫，美國十年期公債殖利率一週上揚11bps，收在5.27%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.46%	-2.07%	-2.74%
美國投資級公司債	-0.70%	-2.45%	-3.13%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-3 bps	46 bps	135 bps
美國10年期公債	11 bps	49 bps	110 bps
德國10年期公債	-14 bps	9 bps	61 bps
英國10年期公債	0 bps	14 bps	89 bps
日本10年期公債	1 bps	6 bps	101 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國8月PCE物價年增3.4%、月增0.3%，而核心PCE年增3%、月增0.3%，美國經濟分析局(BCA)調整了PCE的計算方式，包含投資管理服務、電腦軟件及法律服務採用新價格指標，經過調整後的PCE增幅低於市場預期。9月ISM製造業指數略降至54.4但仍處於景氣擴張區間。美伊談判仍在尋求共識，美債殖利率仍震盪走高。
- 美國9月新增非農就業僅2.9萬人，不及分析師預估9萬人，且前兩月合計下修6萬、失業率略升至4.2%、平均時薪年增3%增速放緩。8月JOLTS職務空缺數降至707.9萬為近5個月最低、遜於分析師預估，企業雇傭解雇同步減速，員工自主離職率1.9%仍維持於2020年後低位，勞動市場維持低流動性。就業數據降溫，疊加週內聯準會兩位副主席表示不急於升息，使得10月份Fed連續升息的機率回落至三成以下。

非投資等級債和新興市場債

信用債市下跌-1.43%~-0.15%，關注非投等債信用利差狀況

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.65%	-2.33%	0.14%
歐元非投資等級債	-0.78%	-1.98%	-0.30%
新興美元主權債	-1.43%	-3.50%	-2.52%
新興美元公司債	-0.97%	-2.29%	-0.75%
新興本地主權債	-0.15%	-0.57%	3.16%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	8.29%	306 bps
歐元非投資等級債	6.93%	331 bps
新興美元主權債	7.15%	192 bps
新興美元公司債	7.12%	206 bps
新興本地主權債	3.91%	--

- 上週各信用債市表現，受公債殖利率上升影響走弱，指數已連續五週下跌，其中美國非投資等級債利差拓寬31bps，且CCC級以下的低評等級債券利差一度升破1,200bps，顯示高利率環境下，企業再融資負擔增加，需觀察因公司債供給變化導致利差擴大的風險。
- 新興市場方面，上週哥倫比亞央行升息一碼至12.25%，8月CPI年增率升至6.2%，通膨續創新高，央行選擇升息因應。
- 中國人民銀行上週調降一年期抵押補充貸款利率一碼至1.5%並擴大支持基建，提高科創技改再貸款額度2,000億至1.4兆人民幣，提高支農支小再貸款額度5,000億至4.85兆人民幣；國常會推出首套房貸貼息1%政策欲維穩地產。

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