

景氣趨緩但勞動市場緊俏，支持Fed持續升息

- 美國6月ISM服務業自前值55.9降至55.3，新訂單及就業分項分別降至55.6及47.4顯示景氣動能趨緩。然而6月新增非農就業37.2萬人，遠高於分析師預期的26.8萬人，勞動市場仍相對緊俏，並成為支持聯準會(Fed)持續升息的主因之一。
- 美國聯準會6月會議記錄顯示，官員承認升息可能抑制景氣動能，但首要之務仍是避免高通膨根深蒂固及通膨預期失控，若通膨壓力持續則需要更強的貨幣緊縮力道。

重要金融事件摘要(一)

- 美國聯準會6月會議記錄顯示，官員承認升息可能抑制景氣動能，但首要之務仍是避免高通膨根深蒂固及通膨預期失控，若通膨壓力持續則需要更強的貨幣緊縮力道，另確認7月會議可能升息兩或三碼。Evans、Bostic、Waller及Bullard等官員均表態支持7月升息三碼，另表示市場過度反應衰退風險。
- 美國6月ISM服務業自前值55.9降至55.3但優於分析師預期的54，新訂單及就業分項分別降至55.6及47.4顯示景氣動能趨緩。6月新增非農就業37.2萬人，遠高於分析師預期的26.8萬人，但前兩月合計下修7.4萬人。

重要金融事件摘要(二)

- 美國失業率持平於3.6%而勞動參與率稍降至62.2%，平均時薪年增率自前月5.2%略降至5.1%。景氣趨緩但勞動市場緊俏仍支持聯準會持續升息，CME利率期貨隱含7月聯準會升息三碼機率回升至92%，而年底升息至3.5%以上機率由前週31%升至60%。
- 歐洲央行6月會議記錄示警經濟衰退風險，但部分官員擔憂通膨高於預估值及預期脫錨故呼籲以更激進的升息回應。澳洲央行週內調升政策利率兩碼至1.35%為2019年5月以來最高利率，以應對能源價格高企、通膨預期上升及勞動市場緊俏。

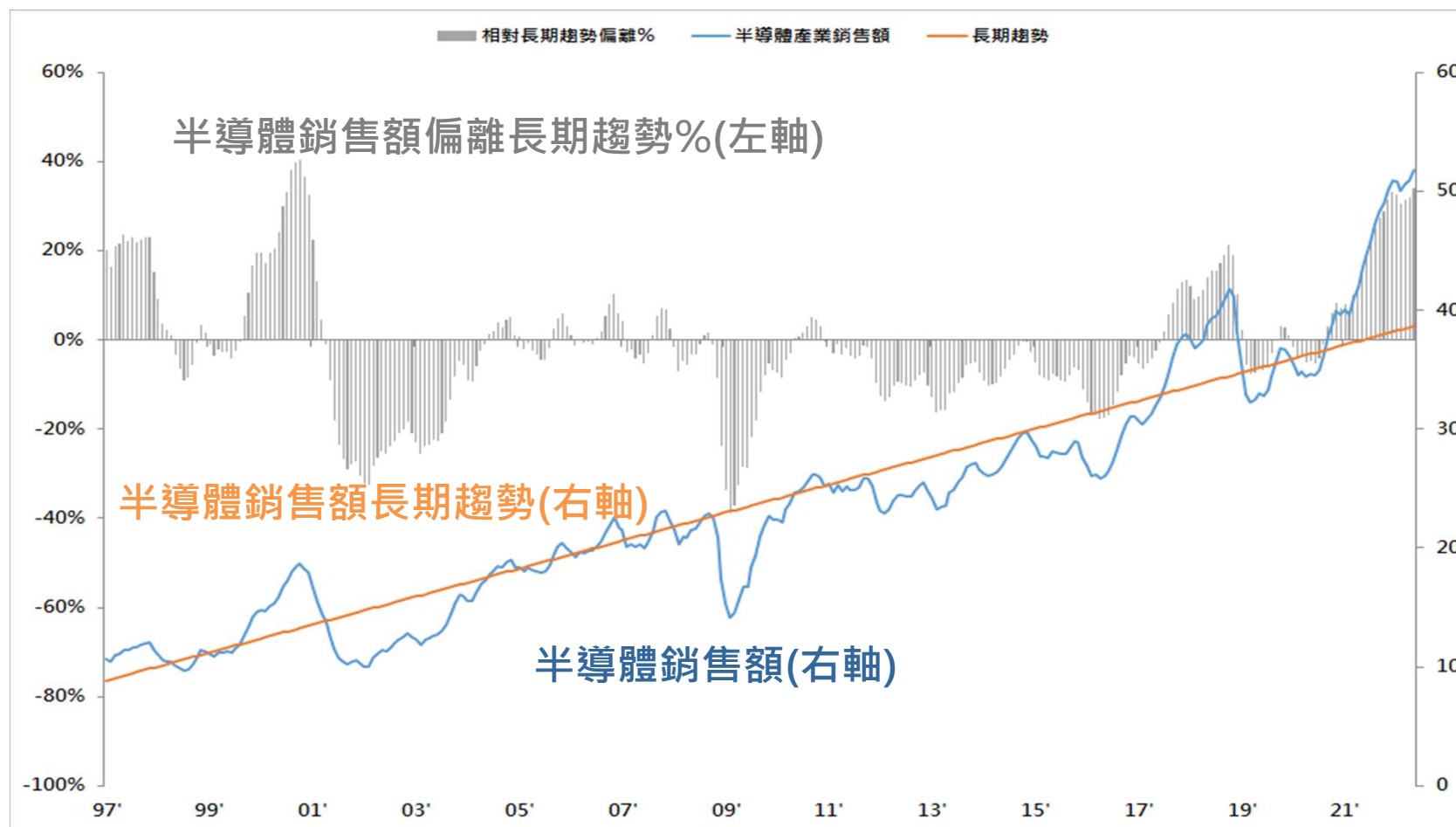
重要金融事件摘要(三)

- 台灣6月出口年增15.2%至442億美元，連24紅創近十年最長成長週期，上半年累計出口年增19.2%，受惠車用電子、高速運算產品需求強勁及出口價格調漲等，但下半年面臨高基期、全球經濟雜音及產品庫存調整等三變數。
- 中國6月CPI年增2.5%受去年低基期、食品及能源價格推動。PPI年增6.1%成本壓力因復工復崗、供應鏈改善及保供穩價而趨緩。

庫存調整為本輪景氣放緩主因

半導體營收增長於疫情後大幅偏離長期趨勢，短期去庫存調整勢在必行

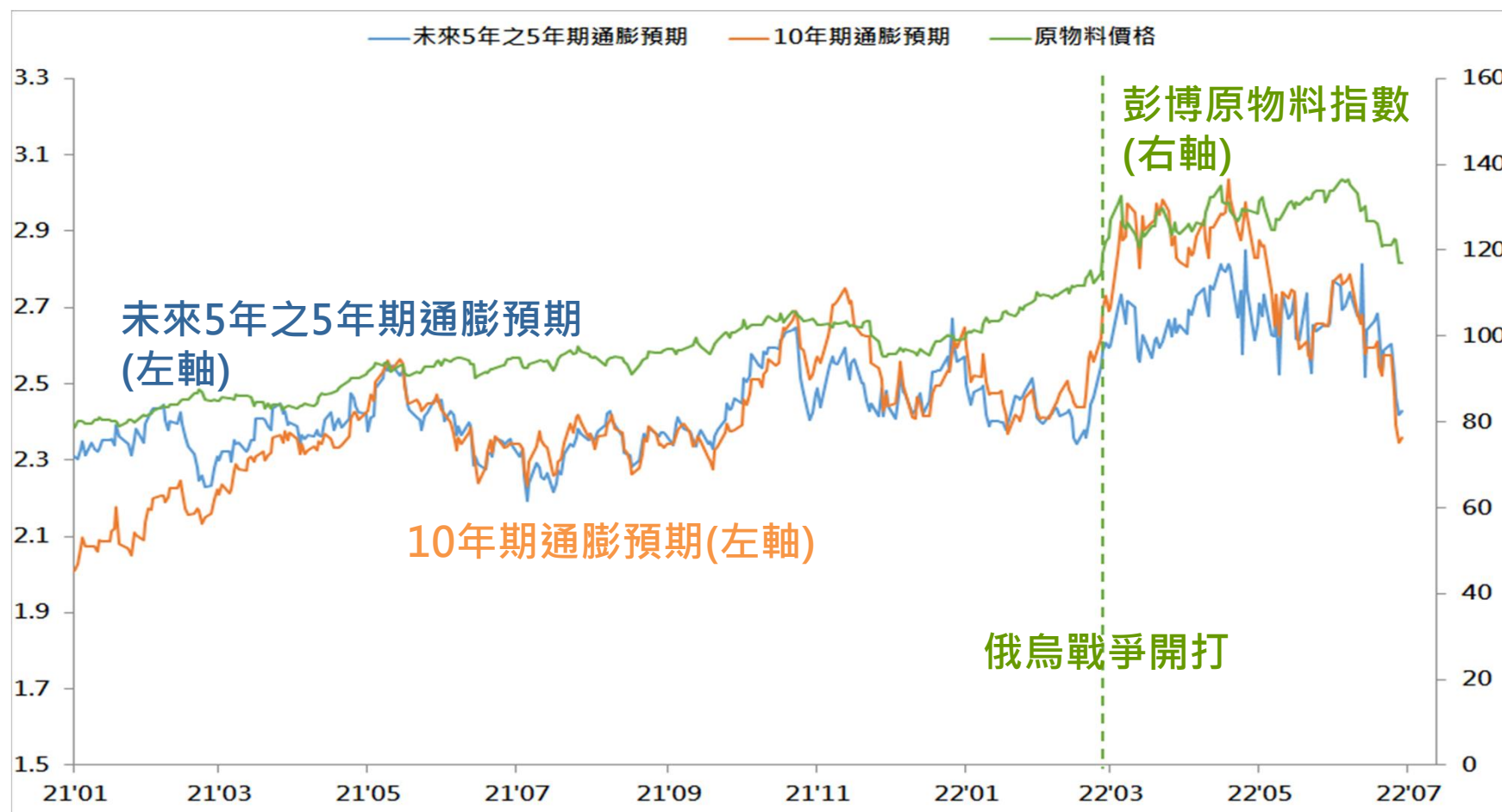
全球半導體營收及相對長期趨勢



通膨增速預期將由高點緩步向下

供應鏈瓶頸逐步改善、商品消費增速放緩、原物料價格開始回跌

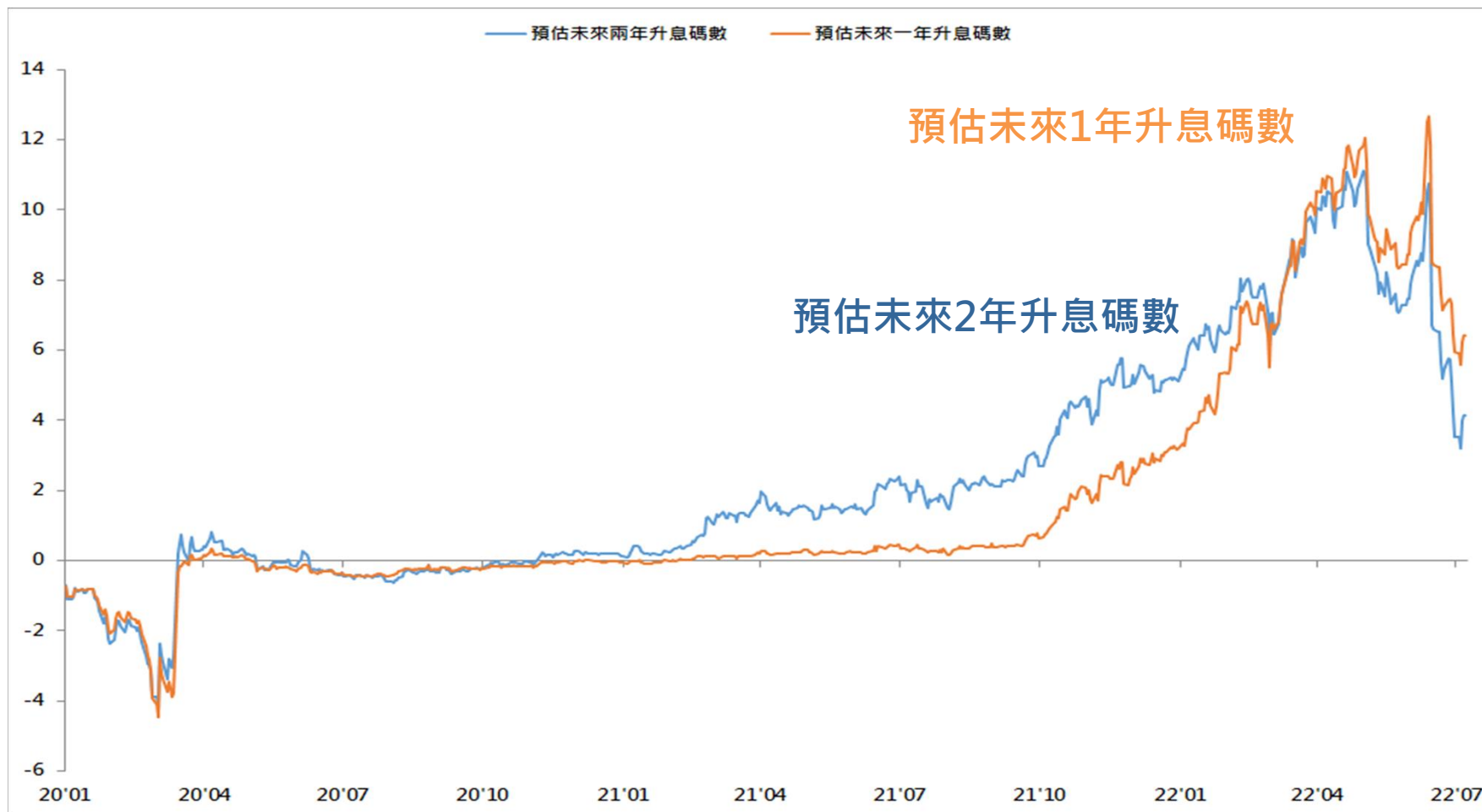
未來5年之5年期通膨預期、10年期通膨預期與彭博原物料指數



金融市場開始預期明年開始降息循環

利率期貨顯示今年第四季升息結束後，2023年第一季聯準會將開始降息

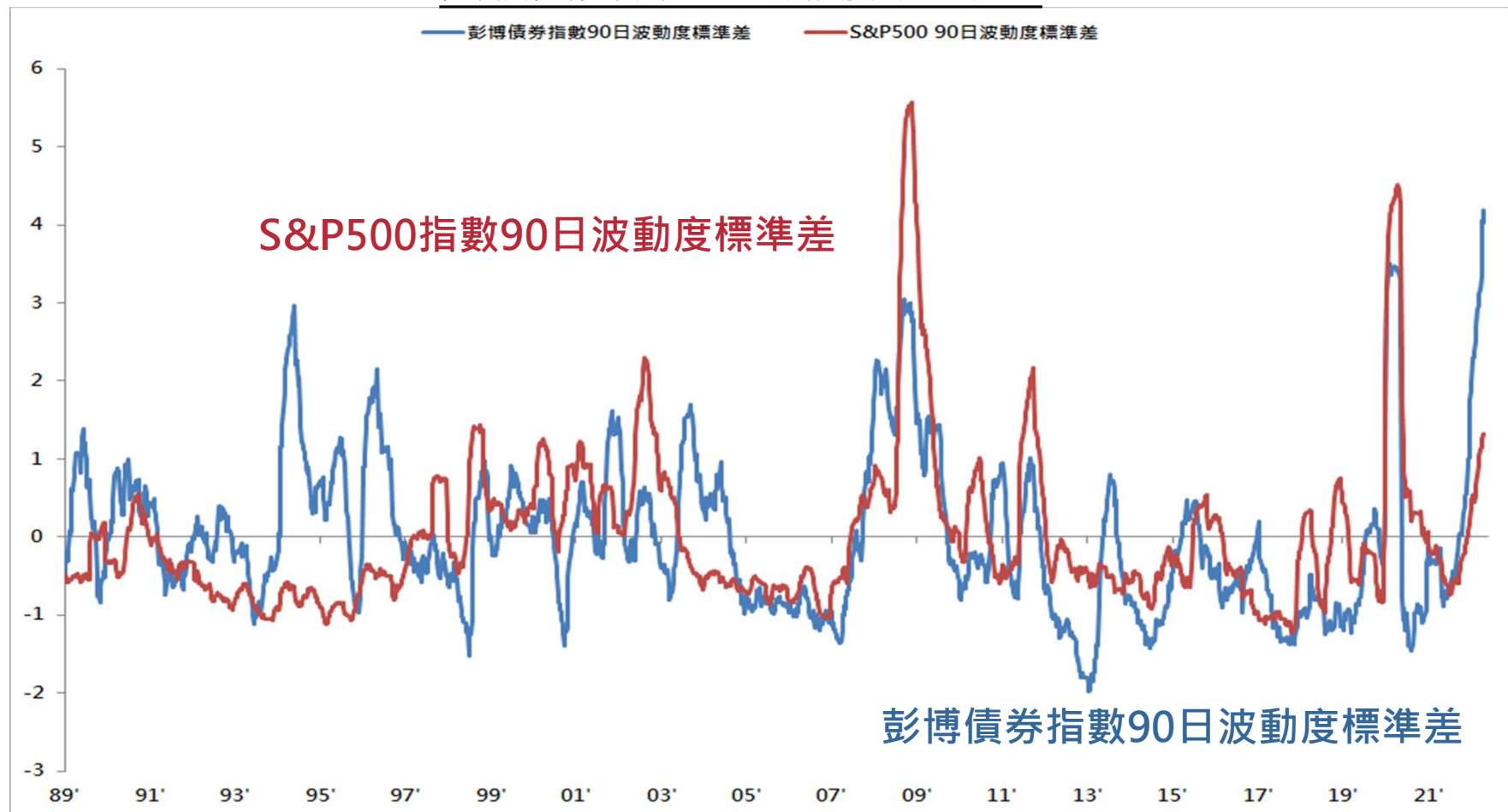
利率期貨預估未來12個月與24個月升息碼數



債市波動度創歷史新高

所有金融商品定價中心穩定後，整體金融市場就能開始恢復正常

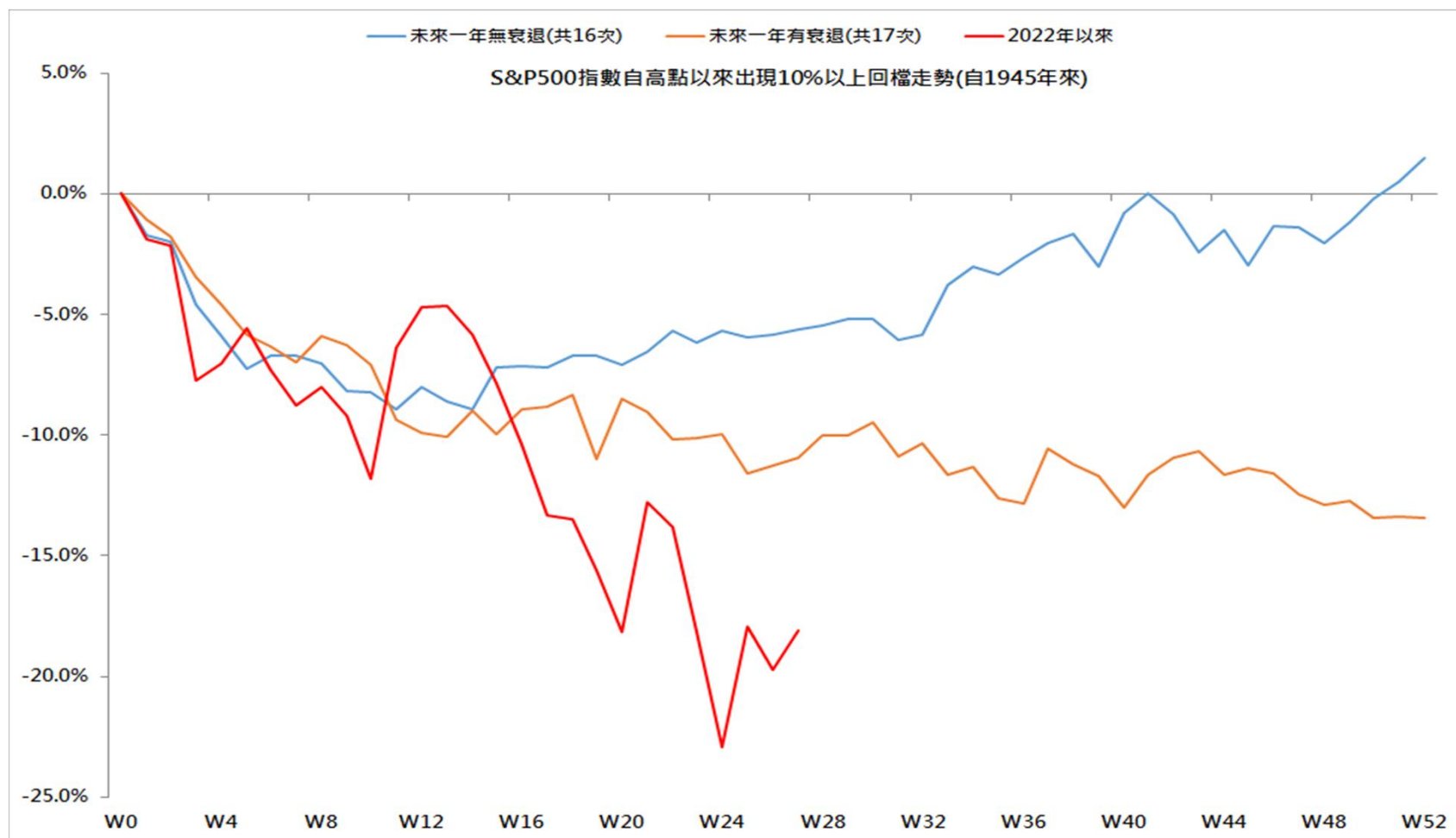
美股與美債90日波動度標準差



股市跌幅早已提前反應經濟進入衰退擔憂

美股修正幅度已比歷年來經濟進入衰退前一年更大

S&P歷年來自高點下跌10%後進入衰退與未進入衰退之中位數走勢與2022年來走勢



資料來源：復華投信整理，Bloomberg，2022/7/1。



投資一定有風險，基金投資有賺有賠，申購前應詳閱公開說明書。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。以上內容僅供參考，投資人應依照自身風險屬性及判斷，做出最後投資決策並自負損益。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。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。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。投資人投資以高收益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，惟不表示絕無風險。由於高收益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，故本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，不負責本基金之盈虧，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。本基金得投資於美國Rule 144A債券，由於美國Rule



144A債券僅限機構投資人購買，資訊揭露要求較一般債券寬鬆，於次級市場交易時可能因參與者較少，或交易對手出價意願較低，導致產生較大的買賣價差，進而影響基金淨值。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。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，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。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。本基金得投資於大陸地區有價證券，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。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。

復華投信地址：台北市中山區八德路二段308號8樓。

電話：(02) 8161-68000