

🔍 焦點事件

資金聯袂回補，台股收復萬四關卡並站穩季線

過去一個月美股以費半指數漲幅最大，而美國通膨降溫使美元轉弱，外資對台股轉為買超，加上股神巴菲特首次買進台積電ADR，各項利多激勵台股指數重返萬四，再度站上季線、觸及半年線，終場收於14,504點。

台股投資情緒轉佳、內外資齊做多，惟景氣面仍持續降溫，本波主要為技術面反彈及年終行情的期待。本週將公布外銷訂單，關注景氣動能與電子業庫存消化速度。

📈 上週市場回顧

Fed試圖為美股降溫，陸港台股持續上漲

Fed官員再度釋出鷹派談話，標普500及Nasdaq指數週跌0.7%及1.6%。台股受惠外資回補及台版晶片法案，週漲3.6%。陸港股在房地產救市及防疫鬆綁下反彈，滬深300及恆生指數分別週漲0.4%、3.9%。

美國2年期與10年期公債殖利率的倒掛現象擴大至負70bps，信用債指數因利差收斂而普遍上漲。

今年以來台灣加權股價指數走勢

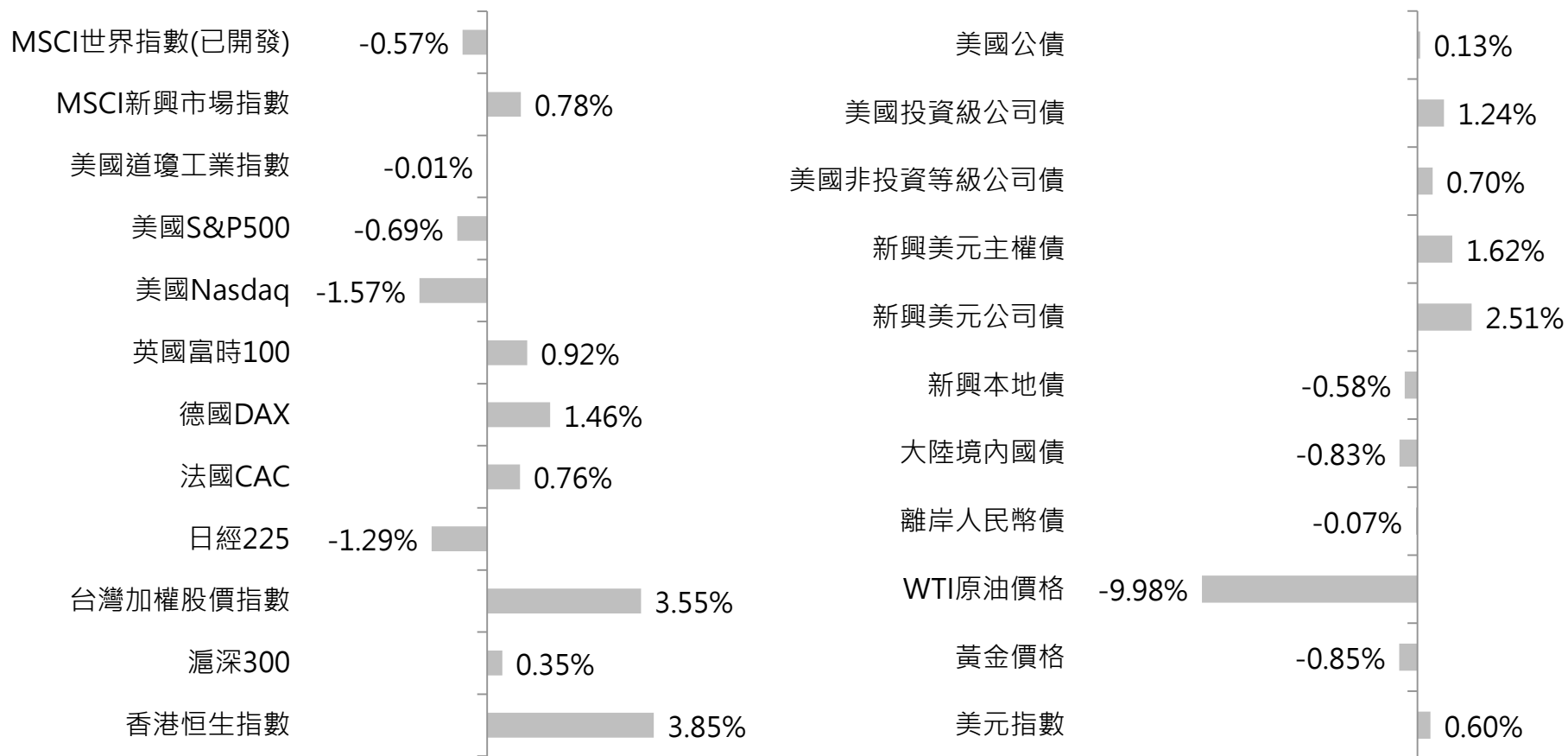


資料來源：Bloomberg，2022/11/18

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，惟大陸境內債為ICE BofA指數。



復華

證券投資信託

1 股票市場

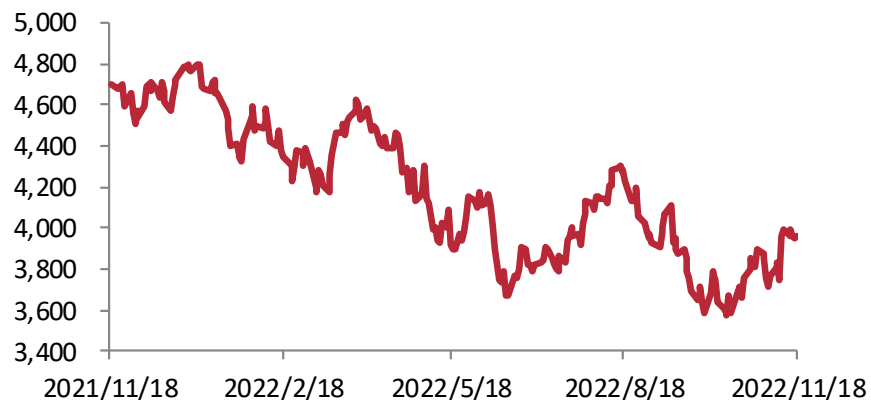
- 美歐：貨幣政策動向影響市場情緒，股市表現-1.6%~+1.5%
- 台灣：巴菲特加碼台灣半導體權值股，電子股領軍下台股大漲，週漲3.55%
- 陸港：「拜習會」於G20前夕登場，中國10月零售數據下滑，上證週漲0.32%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，菲律賓股市週漲超過2%表現最佳
- 產業：類股表現漲跌互見，油價週跌超過8%使得能源、原物料類股表現弱勢

美歐股票

貨幣政策動向影響市場情緒，股市表現-1.6%~+1.5%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.01%	10.56%	-7.13%
美國S&P500	-0.69%	6.60%	-16.80%
美國Nasdaq	-1.57%	3.47%	-28.76%
美國費城半導體指數	-1.12%	22.65%	-30.97%
英國富時100	0.92%	6.47%	0.01%
德國DAX	1.46%	13.05%	-9.15%
法國CAC	0.76%	9.52%	-7.11%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



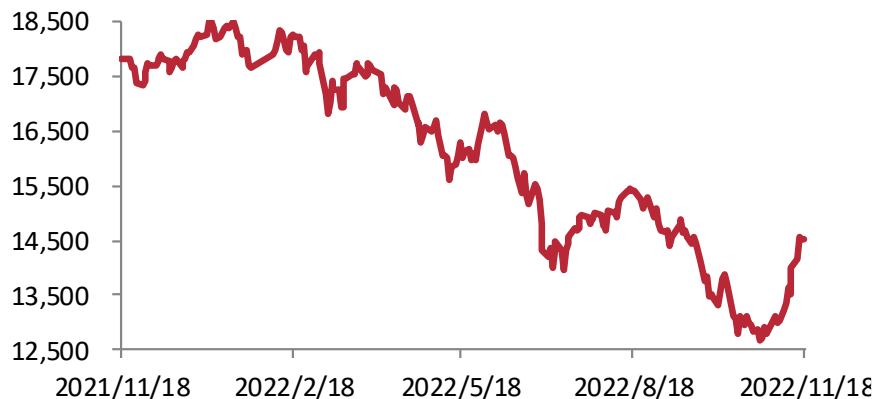
- 美國10月生產者物價指數年增8.0%較前月8.4%高位回落且低於分析師預期8.3%，原物料價跌、供應鏈改善及需求放緩為降溫主因；10月成屋銷售連九月下滑至年化443萬戶、年減28.4%，跌勢更甚2008年金融海嘯期間。
- 美國聯準會副主席透露可能適合轉向審慎升息節奏，緊縮貨幣政策影響可能滯後，並關注大幅升息的外溢風險。部分官員表態支持12月放緩升息，但亦警惕過早停止升息，並重申本次升息循環利率峰值可能高於聯準會及市場先前預估4.6%水準。但聖路易Fed總裁指出當前利率仍未達限制性水平，利率峰值需高於5%甚至達7%。
- 利率期貨受鷹派談話影響，12月升息兩碼機率由前週80.6%降至75.8%而升息三碼機率略升，預估明年第二季利率峰值由週內4.88%上升至5.07%。

台灣股票

巴菲特加碼台灣半導體權值股，電子股領軍下台股大漲，週漲3.55%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	3.55%	10.52%	-20.38%
櫃買股價指數	2.69%	9.88%	-22.61%
資訊科技指數	1.07%	1.19%	-8.72%
金融保險指數	-1.17%	5.89%	-13.82%
非金電指數	0.94%	5.19%	-19.10%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



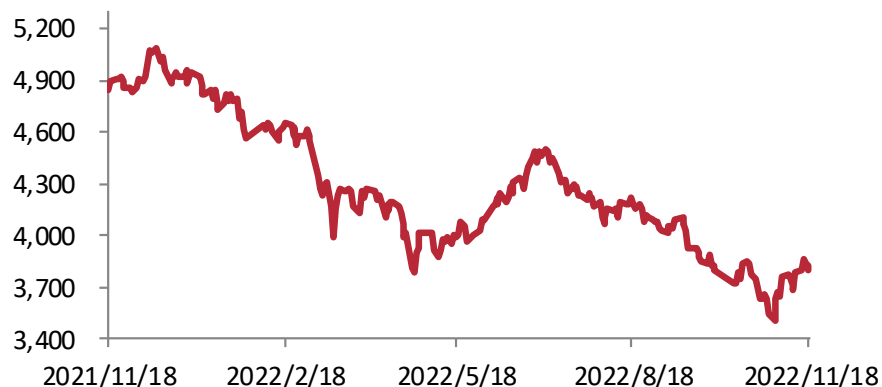
- 外媒報導「股神」巴菲特旗下公司於第三季大幅加碼台灣半導體權值股ADR，此消息激勵上週台股電子股連袂大漲，台灣加權股價指數週漲3.55%，收在 14,504.99 點；櫃買指數週漲 2.69%，收在 183.85 點。三大法人上週合計買超 634.6 億元，外資買超 782.6 億元、自營商賣超 186.1 億元、投信買超 38.1 億元，外資持續回流台股。
- 11/18(五)經濟部統計處公布第三季製造業產值統計，受惠各大品牌行動裝置新品上市、新興科技與數位轉型商機延續，資訊電子產業產值持續成長，推升今年第三季製造業產值達 4 兆 3608 億元，連八季正成長、但較上季歷史新高水準下滑，且傳統產業市況不佳抵銷部分增幅，年增幅收斂至 3.75%。
- 展望後市：後續觀察本土疫情發展、產業基本面狀況、外資賣超情形、聯準會貨幣政策調整影響等。

大陸及香港股票

「拜習會」於G20前夕登場，中國10月零售數據下滑，上證週漲0.32%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.32%	0.53%	-14.91%
深圳綜合	0.56%	1.21%	-19.79%
滬深300	0.35%	-0.96%	-23.05%
中證200	0.55%	1.45%	-21.91%
香港恒生	3.85%	6.37%	-23.10%
香港國企	4.40%	6.41%	-25.63%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 藉著G20峰會召開前夕，美國總統拜登與中國國家主席習近平11/14(一)於印尼首度進行面對面會談。市場解讀「拜習會」將為近年競爭升溫的美中關係奠定對話基礎，儘管會後並無聯合聲明，但預期未來雙方將有更多高級官員進行交流。上週陸股小漲作收、港股勁揚，上證指數週漲0.32%，收3,097.24點；滬深300週漲0.35%，收3,801.57點；恒生指數週漲3.85%，收17,992.54點。
- 11/15(二)中國國家統計局公布中國10月零售銷售總額年減0.5%、較前月下滑3%，工業生產年增5%、亦較前月的6.3%回落，另外今年以來固定資產投資年增5.8%，主要受疫情反彈、地產銷售及開發投資疲弱仍年減近兩成影響。
- 展望後市：觀察疫情發展與封城情形、財政與貨幣政策是否邊際改變、美中關係變化、國際情勢影響及政府利多政策出台時機與內容。

其他亞太股票

股市表現漲跌互見，菲律賓股市週漲超過2%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-1.29%	2.74%	-3.10%
新加坡	1.36%	8.14%	4.76%
印尼JCI	-0.10%	3.62%	7.61%
馬來西亞KLCI	-1.29%	3.50%	-7.54%
泰國SET	-1.22%	1.70%	-2.43%
菲律賓	2.40%	5.04%	-9.62%
印度SENSEX30	-0.21%	4.58%	5.85%
越南	1.55%	-8.87%	-35.30%

MSCI東協指數(美元計價) 近一年走勢圖



- 近一週亞太股市表現漲跌互見，菲律賓股市週漲超過2%表現最佳，持續關注市場風險情緒變化。
- 上週日本公布10月核心CPI年增率3.6%，創近40年以來最快增速，高於前期及預期，反映加工食品價格上漲，日本物價漲幅已經連續七個月超過央行2%目標，續關注貨幣政策狀況，整週日本股市下跌1.3%。
- 印度10月份CPI年增率由前值7.4%下降至6.8%，創下3月份以來的次低水平，提振市場信心，然而近期股市漲多後指數接近高位，市場出現部分獲利了結賣壓，整週印度股市下跌0.2%。

產業類股

類股表現漲跌互見，油價週跌超過8%使得能源、原物料類股表現弱勢

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-1.72%	2.67%	-29.48%
必需品消費	1.50%	7.98%	-9.17%
金融	-0.82%	9.35%	-11.92%
工業	-0.30%	11.80%	-14.12%
資訊科技	-0.60%	10.00%	-27.40%
能源	-1.87%	10.07%	31.62%
原物料	-1.32%	12.24%	-14.72%
醫療保健	0.71%	6.77%	-8.89%
電信通訊	0.24%	1.95%	-35.05%
公用事業	0.91%	8.12%	-9.23%
REITs	-1.65%	8.06%	-26.23%
西德州原油期貨價	-9.98%	-3.31%	6.48%
黃金期貨價	-0.85%	5.95%	-4.06%

- 近一週類股表現漲跌互見，必需品消費週漲幅超過1%表現最佳，油價走跌亦拖累能源、原物料類股表現，金價週跌0.9%收在每盎司1,754.4美元。
- 上週Fed官員談話影響市場風險情緒，前週表現良好的科技成長股出現賣壓，整週資訊科技類股下跌0.6%。
- 原油部分，OPEC對於今年及明年對產量的需求調降10萬、20萬桶/日，為連兩個月下修，反映美歐央行大幅升息及中國清零政策下，需求動能持續降溫，近期中國疫情再度升溫，且多位Fed官員發表鷹派談話，國際美元轉強，拖累油價表現，整週WTI原油下跌近10%，收在80.08美元/桶；Brent原油週跌8.7%，收在87.62美元/桶。

2 債券市場

- 公債：美國殖利率曲線倒掛現象加劇，2年期與10年期利差為負70bps
- 非投資等級債：部分聯準會官員強調抗通膨，美國非投資等級債指數整週仍收漲
- 新興債：新興市場主權債及公司債的信用利差持續收窄，推動指數延續反彈走勢
- 人民幣債：中國官方出台穩房市政策，並對經濟展望轉正向，國債價格回落

美歐公債

美國殖利率曲線倒掛現象加劇，2年期與10年期利差為負70bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.13%	1.08%	-13.03%
美國投資級公司債	1.24%	3.57%	-16.68%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	20 bps	10 bps	380 bps
美國10年期公債	2 bps	-18 bps	232 bps
德國10年期公債	-15 bps	-27 bps	219 bps
英國10年期公債	-12 bps	-71 bps	227 bps
日本10年期公債	1 bps	-1 bps	18 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國10月零售銷售月增率1.3%，略優於預期，其中又以加油站、餐飲消費及汽車銷售增幅較大，反映供應鏈瓶頸問題緩解有助於汽車銷售，以及聖誕假期的消費部分提前。
- 近一個月市場風險情緒明顯好轉，股市出現反彈走勢，但美國聯準會部分官員也發表鷹派談話為市場降溫，表示還需要見到更全面性的通膨降溫。
- 上週美國2年期公債殖利率上升20bps、10年期上升2bps，2年與10年利差倒掛的現象加劇，利差為負的70bps。英國新任財政大臣計畫將增加稅收並削減開支，英債殖利率下滑。

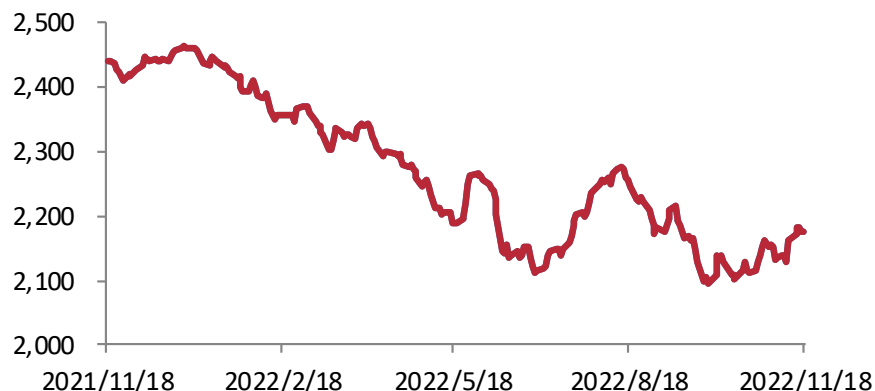
非投資等級債

部分聯準會官員再強調抗通膨，美國非投資等級債指數整週仍收漲

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.70%	2.32%	-11.58%
歐元非投資等級債	0.03%	4.13%	-11.03%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	8.82%	450 bps	
歐元非投資等級債	7.86%	531 bps	

- 美國10月生產者物價指數(PPI)年增率由前月的8.4%降至8.0%，原物料價格回落、供應鏈改善及需求放緩，推動PPI下滑。但上週部分聯準會官員發表談話，表示仍要持續性升息來抑制通膨。
- 美國非投資等級債信用利差過去一個月因市場風險情緒好轉而下滑54bps，目前利差降至450bps。
- 上週歐洲非投資等級債指數的漲勢趨緩，英國財政大臣下調了經濟成長預期，並且稱目前英國已陷入經濟衰退。
- 根據FactSet統計，在美國標普500企業公布第三季財報及提出營運展望中，有179家公司提到了「衰退」一詞。科技大廠陸續傳出裁員消息，以及如何面對疫情後復甦的環境變化，都可能持續影響企業獲利前景與景氣變化。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

新興市場主權債及公司債的信用利差持續收窄，推動指數延續反彈走勢

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	1.62%	6.41%	-19.85%
新興美元公司債	2.51%	3.10%	-18.54%
新興本地主權債	-0.58%	2.86%	-11.80%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	8.21%	413 bps
新興美元公司債	8.82%	454 bps
新興本地主權債	4.56%	--

- 繼美國消費者物價指數降溫之後，生產者物價增速也低於市場預期。聯準會官員的談話出現鷹鴿交錯的現象，使上週美國10年期公債殖利率小幅回升。
- 市場情緒穩定，新興市場債的信用利差收斂，美元主權債及公司債的利差分別下滑15bps及43bps，推動指數上漲1.62%及2.51%，其中公司債的表現較佳，也是反映了中國地產行業的激勵政策。
- 個別國家方面，斯里蘭卡尋求國際組織金援，其所提出的財政預算大致符合國際貨幣基金IMF的要求，目前也持續和世界銀行協商，上週斯里蘭卡的債券價格出現反彈。
- 各國央行普遍仍以升息來抑制通膨及支持當地貨幣表現，例如上週印尼及菲律賓央行升息。

新興美元主權債指數 近一年走勢圖

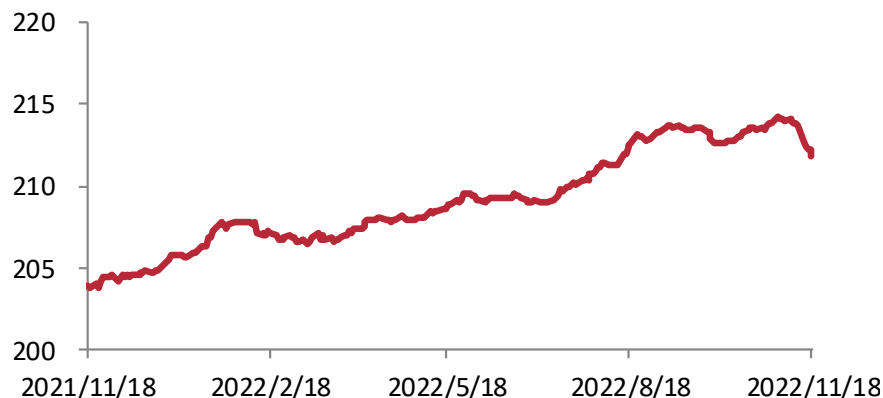


人民幣債

中國官方出台穩房市政策，並對經濟展望轉正向，國債價格回落

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
大陸境內國債	-0.83%	-0.79%	2.96%
離岸人民幣債	-0.07%	-0.14%	1.47%
	殖利率	信用利差	
大陸境內國債	2.83%	--	
離岸人民幣債	3.63%	94 bps	
	一週	一個月	今年起
人民幣對美元升貶	-0.43%	1.45%	-10.63%

大陸境內國債指數 近一年走勢圖



- 中國10月受封城影響，零售銷售年比衰退0.7%，為5月以來增速首度轉負。工業增加值年增5%符合預期；固定資產投資前10個月年增5.8%，仰賴國有企業和基建帶動，民間企業僅年增1.5%。
- 人民銀行發布第三季貨幣政策執行報告，其中以「適宜」的流動性環境取代「合理充裕」，對經濟展望也較為樂觀，並關注未來需求對通膨走高的壓力。上週中國十年期公債殖利率上升9bps。
- 中國10月份70城新建商品房均價月比下跌0.37%，連續第十四個月下降，年比僅一線城市上漲，低線城市跌幅擴大；二手房均價環比也下跌0.47%，為2014年以來最大跌幅。人行和銀保監會表示將允許優質房企向銀行出具保函以置換預售資金，並用於償還到期債務，此舉有利舒緩房地產企業的流動性壓力，穩定市場信心。

復華投信系列基金

以下僅列舉新臺幣計價基金，並依主要投資部位示意。
完整產品資訊詳見復華投信網站。投資前應詳閱公開說明書。

股票

平衡

債券

全球

全球大趨勢
全球消費
全球物聯網科技
全球原物料
全球資產證券化A
美國新星

全球平衡
(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)
全球戰略配置強基金、奧林匹克全球優勢組合A、奧林匹克全球組合
(上述基金有相當比重投資於持有非投資等級之高風險債券基金)

【投資等級】全球債券、全球短期收益
(上述基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券)
【非投資等級債為主】高益策略組合 (本基金主要係投資於持有非投資等級之高風險債券基金)
【複合式】全球債券組合 (本基金有相當比重投資於持有非投資等級之高風險債券基金)

亞太

亞太成長
亞太神龍科技

亞太平衡 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

新興人民幣短期收益 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

台灣

復華、高成長、全方位、
數位經濟、中小精選、
台灣好收益

傳家、傳家二號、
人生目標、神盾、台灣智能

--

大中華

華人世紀
大中華中小策略
中國新經濟A股

中國新經濟平衡A (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

新興市場

東協世紀

新興債股動力組合

新興市場短期收益 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)
新興市場非投資等級債券A

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。

復華高益策略組合基金(本基金主要係投資於持有非投資等級高風險債券之基金)：本基金名稱中「高益」二字係指以非投資等級債市為投資範圍之一，非對基金未來績效或投資人最低投資收益之保證。復華全球戰略配置強基金(本基金有相當比重投資於持有非投資等級高風險債券之基金)：本基金名稱中「強」字係指基金核心策略模型名稱，非對基金未來績效或投資人最低投資收益之保證。

復華證券投資信託股份有限公司

0800-005-168

復華金管家



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

台北 T 886-2-8161-6800
桃園 T 886-3-316-8310

台中 T 886-4-2254-2788
高雄 T 886-7-535-7068