

🔍 焦點事件

中國防疫未再提及動態清零，外資回頭關注陸股

中國國務院公布「新十條」疫情防控措施，包含縮減核酸檢測範圍與頻率，以及除特定場所外不再查驗健康碼等，內容大幅放寬防疫幅度，市場情緒受到鼓舞，吸引北向資金回流，激勵股市表現。

此次放鬆幅度大，感染人數可能先快速上升，但因中國消費可望隨封控解除而回溫，加上政府祭出房地產支持等多項刺激政策，預期中國股市呈現震盪回穩趨勢。

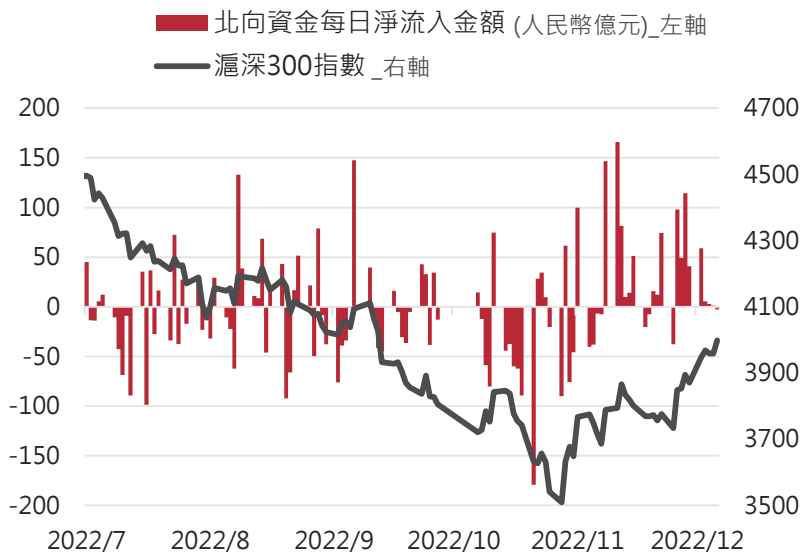
📈 上週市場回顧

FOMC會議前轉觀望，陸港股因防疫放鬆而上漲

聯準會將舉行利率決議，市場氣氛轉觀望，上週標普500指數下跌3.4%；台灣加權指數週跌1.8%，週線終止連五漲；由於中國防疫政策持續優化並吸引資金回流，滬深300指數週漲3.3%，恆生指數週漲6.6%。

美國10年期公債殖利率回升9bps至3.58%。油價週跌11%，市場擔憂用油需求將隨經濟放緩。

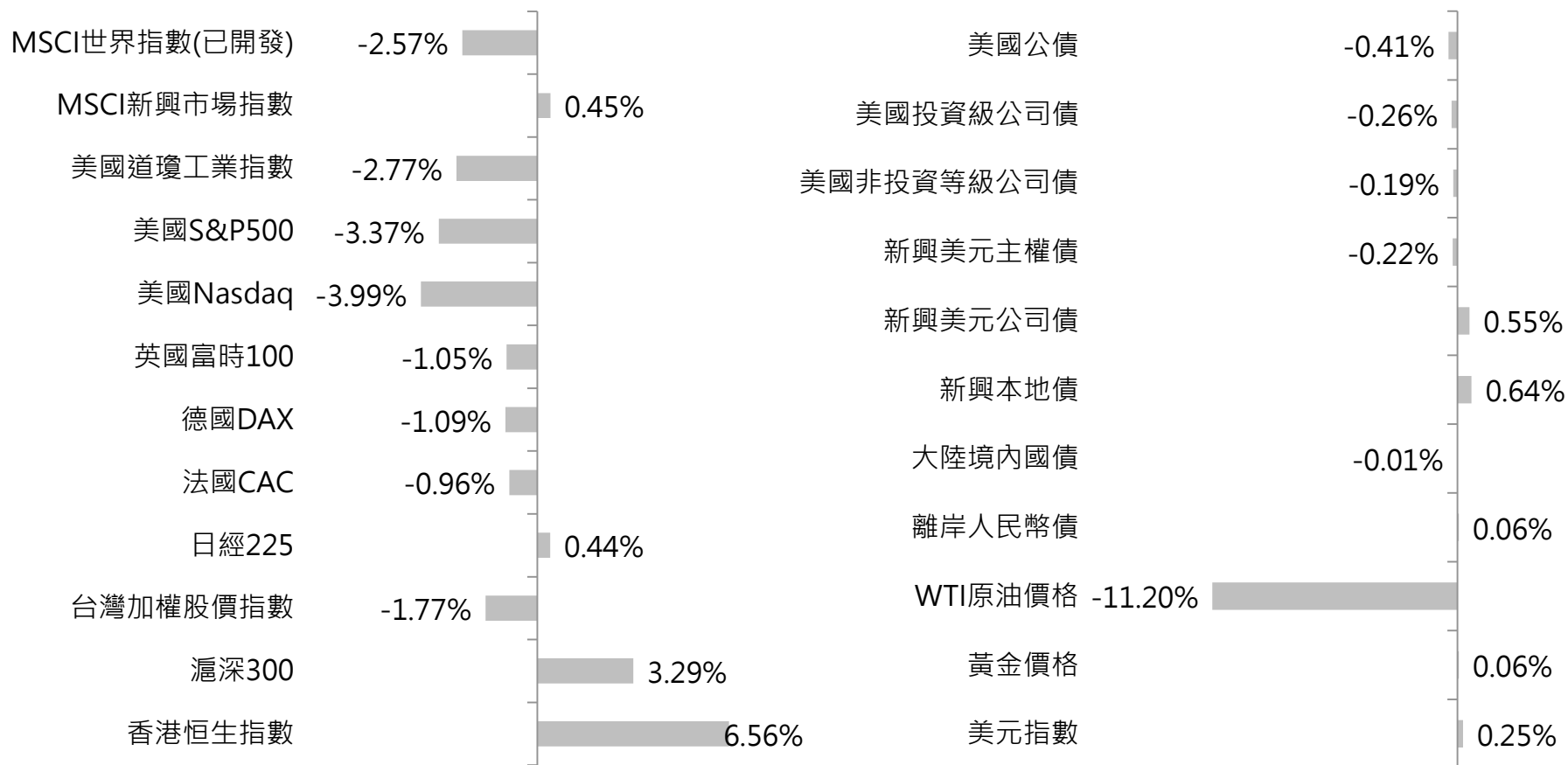
北向資金淨流入金額及滬深300指數



資料來源：Wind · 2022/12/9

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

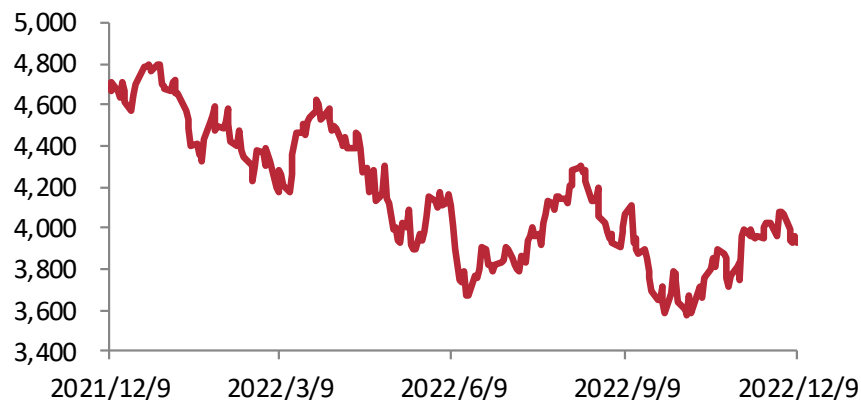
- 美歐：股市下跌4.0%~1.0%，關注利率決議
- 台灣：台股反覆測試萬五關卡、賣壓出籠，週線終止連五紅，週跌1.77%
- 陸港：防疫「新十條」大幅鬆綁封控措施、提振市場信心，上證週漲1.61%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，菲律賓股市週漲超過1%表現最佳
- 產業：多數類股下跌，油價週跌11%拖累能源類股一週下跌6%表現弱勢

美歐股票

股市下跌4.0%~1.0%，關注利率決議

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-2.77%	2.96%	-7.88%
美國S&P500	-3.37%	4.96%	-17.45%
美國Nasdaq	-3.99%	6.29%	-29.66%
美國費城半導體指數	-1.81%	12.22%	-31.05%
英國富時100	-1.05%	2.47%	1.25%
德國DAX	-1.09%	5.15%	-9.53%
法國CAC	-0.96%	3.84%	-6.65%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



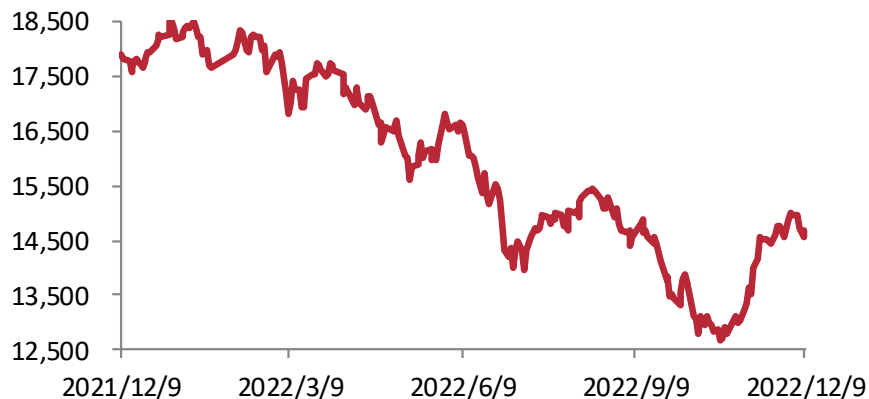
- 美國11月ISM非製造業指數由前月54.4升至56.5且優於分析師預期53.3，商業活動分項大幅彈升9點至64.7且就業分項升至51.5。11月PPI生產者物價較前月8%回落至7.4%但高於分析師預期7.2%，月增0.3%與前月持平但亦高於分析師預期0.2%增幅，食品價格及服務成本上漲而商品成本僅增0.1%通膨壓力緩解。12月密大消費者信心初值回升至59.1，一年期通膨預期降至4.6%為近一年新低、長期通膨預期則為3%。
- 利率期貨顯示12月聯準會升息兩碼為78%，明年第二季升息峰值降至4.96%、下半年或降息兩碼。上週因市場關注下週聯準會利率決議，風險情緒略微轉弱。

台灣股票

台股反覆測試萬五關卡、賣壓出籠，週線終止連五紅，週跌1.77%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-1.77%	7.82%	-19.28%
櫃買股價指數	-1.95%	7.32%	-20.80%
資訊科技指數	-1.16%	3.48%	-6.61%
金融保險指數	-1.00%	4.71%	-10.89%
非金電指數	-0.74%	5.72%	-16.11%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



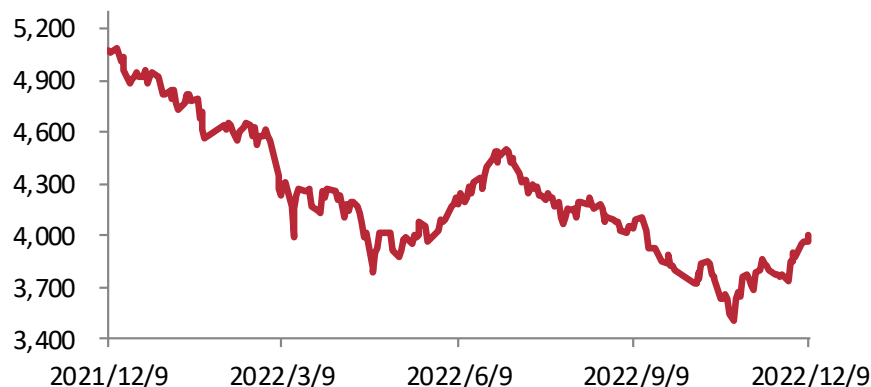
- 隨著時序接近年底，市場觀望氣氛濃厚、成交量能下滑，在連續多週上漲後，台股大盤在萬五關卡前反覆測試、賣壓出籠。台灣加權股價指數週跌1.77%，收在14,705.43點，週線終止連五紅；櫃買指數週跌1.95%，收在188.14點。三大法人上週合計賣超295.1億元，外資賣超192.8億元、自營商賣超115.4億元、投信買超13.1億元，外資轉買為賣。
- 12/7(三)財政部發布11月進出口統計，主要出口市場僅日本一枝獨秀、呈現正成長，其餘包括陸港、東協、美國與歐洲則同步下滑，其中對陸港年減幅達2成，不僅連續4個月負成長，減幅更創2013年3月以來最大。
- 展望後市：後續觀察本土疫情發展、產業基本面狀況、外資買賣超情形、聯準會貨幣政策調整影響等。

大陸及香港股票

防疫「新十條」大幅鬆綁封控措施、提振市場信心，上證週漲1.61%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	1.61%	5.21%	-11.89%
深圳綜合	1.53%	3.20%	-17.96%
滬深300	3.29%	7.65%	-19.07%
中證200	1.75%	4.04%	-20.16%
香港恒生	6.56%	21.65%	-14.95%
香港國企	7.31%	23.48%	-17.02%

滬深300指數 近一年走勢圖



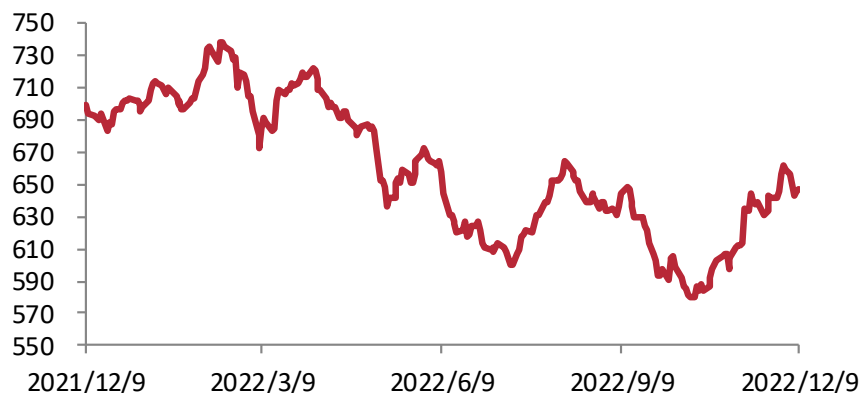
- 12/7(三)中國國務院發布防疫「新十條」，大幅鬆綁封控措施，不再展開全員核酸檢測，除特殊場所外不要求提供核酸檢測陰性證明、不查驗健康碼，並調整隔離政策、未再提及動態清零。此消息廣受民眾歡迎，激勵股市表現，但也帶來確診數激增的隱憂。上週陸港股同步走揚，上證指數週漲1.61%，收3,206.95點；滬深300週漲3.29%，收3,998.24點；恒生指數週漲6.56%，收19,900.87點。
- 12/6(二)中共中央政治局召開會議，討論明年經濟工作。會議中提到，明年應專注穩增長、穩就業、穩物價工作，預期明年GDP成長目標可能設在5%左右。後續關注本週召開之中央經濟工作會議。
- 展望後市：觀察封控鬆綁後疫情發展、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1%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	0.44%	0.67%	-3.09%
新加坡	-0.40%	2.54%	3.91%
印尼JCI	-4.34%	-5.02%	2.03%
馬來西亞KLCI	-0.31%	2.14%	-5.76%
泰國SET	-1.13%	0.04%	-2.08%
菲律賓	1.39%	5.42%	-7.62%
印度SENSEX30	-1.09%	1.88%	6.74%
越南	-2.61%	6.72%	-29.80%

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，持續關注市場風險情緒變化，菲律賓股市表現最佳，週漲幅超過1%，央行因通膨升溫可能於本月再度升息，帶動過去一週菲律賓披索升值。
- 近期市場仍續關注美歐市場風險情緒，整體市場觀望本週舉行的聯準會利率決議，上週日圓小幅走貶，整週日本股市上漲0.4%，續關注匯價及貨幣政策動向。
- 上週印度央行升息35bps至6.25%，表示未來將放慢升息步伐，暗示緊縮週期即將結束，且印度2023年GDP成長預測由7%下調至 6.8%，整週印度股市下跌1.1%。

產業類股

多數類股下跌，油價週跌11%拖累能源類股一週下跌6%表現弱勢

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-2.08%	9.08%	-28.50%
必需品消費	-1.25%	6.59%	-7.17%
金融	-2.18%	4.09%	-12.13%
工業	-1.80%	5.83%	-13.20%
資訊科技	-3.10%	8.63%	-28.00%
能源	-6.63%	-4.65%	22.58%
原物料	-1.26%	8.81%	-11.97%
醫療保健	-0.88%	5.84%	-6.19%
電信通訊	-3.13%	8.83%	-34.70%
公用事業	0.03%	7.39%	-6.70%
REITs	-1.52%	6.57%	-25.68%
西德州原油期貨價	-11.20%	-17.26%	-5.57%
黃金期貨價	0.06%	5.66%	-0.98%

- 近一週多數類股呈現下跌，油價週跌11%拖累能源類股表現弱勢，金價週漲0.1%收在每盎司1,798.1美元。
- 市場關注本週即將舉行的聯準會利率決議，美國經濟數據表現拖累市場風險情緒，整週資訊科技類股下跌3.1%。
- 原油部分，美國原油庫存下滑518.6萬桶，優於市場預估的下滑330.5萬桶，但精煉油、汽油庫存遠高於預期，顯示終端需求降溫，整週WTI原油下跌11.2%，收在71.02美元/桶；Brent原油週跌11.1%，收在76.10美元/桶。



復華

證券投資信託

2 債券市場

- 公債：美國非製造業PMI走高及強於預期的生產者物價指數，帶動美債利率回彈
- 非投資等級債：FOMC會議前觀望，美國非投資等級債指數下跌0.19%
- 新興債：美債利率回升，新興美元主權債指數轉為小幅下跌，公司債延續反彈
- 人民幣債：2023年中國將以內需為主要增長點，隨防疫放鬆，市場展望轉樂觀

美歐公債

美國非製造業PMI走高及強於預期的生產者物價指數，帶動美債利率回彈

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.41%	3.73%	-11.31%
美國投資級公司債	-0.26%	6.57%	-14.20%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	7 bps	-24 bps	361 bps
美國10年期公債	9 bps	-51 bps	207 bps
德國10年期公債	8 bps	-24 bps	211 bps
英國10年期公債	3 bps	-28 bps	221 bps
日本10年期公債	0 bps	0 bps	18 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國11月的ISM非製造業指數，由上月的54.4上升至56.6，出乎預料呈現反彈，主要由商業活動大幅上揚所帶動，新訂單則小幅下降。11月生產者物價指數，年增7.4%、月增0.3%，都高於市場預期。
- 高於預期的經濟數據，推動上週美國公債殖利率出現回彈，十年期上升9bps收在3.58%。目前二年與十年期利差為負的77bps、三個月與十年期利差為負的72bps，殖利率曲線倒掛的現象持續，上週市場加大討論經濟衰退風險。
- 本週將公布美國CPI通膨數據，以及有FOMC會議，目前市場預期Fed將升息二碼，關注焦點為利率點陣圖及經濟預測。歐洲央行也將舉行利率會議。

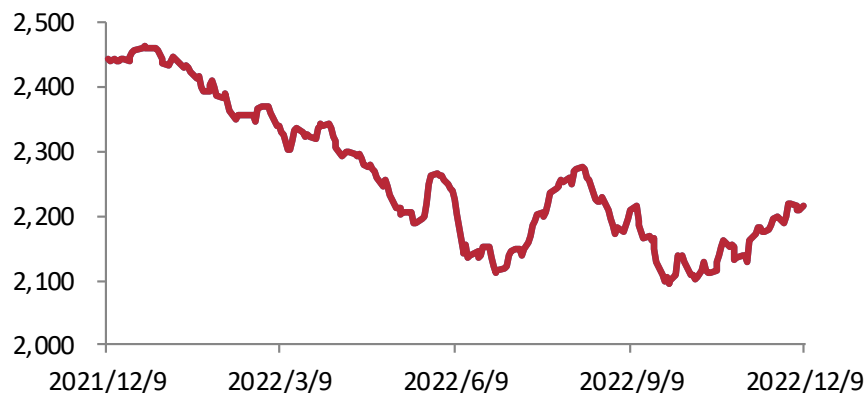
非投資等級債

FOMC會議前觀望，美國非投資等級債指數下跌0.19%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.19%	4.16%	-9.98%
歐元非投資等級債	-0.35%	2.94%	-9.94%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	8.52%	437 bps	
歐元非投資等級債	7.68%	517 bps	

- 美國11月生產者物價指數年增率，雖然由前月的8%下降至7.4%，但增速仍高於市場預期的7.2%。
- 通膨壓力可能還需要時間緩和，加上FOMC會議在即令市場氣氛觀望，上週美債殖利率回彈，又以五年期和十年期上升幅度較大。此外，市場討論到明年美國面臨景氣衰退風險。上週非投資等級債的信用利差變動不大，整週美國非投資等級債券指數下跌0.19%。
- 本週將有FOMC會議，市場預期Fed升息步調將由三碼放慢至兩碼，但先前Fed官員們即表示終端利率可能上調，因此本次焦點在於利率點陣圖的變化，以及對於經濟前景的看法，將牽動市場動向。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖

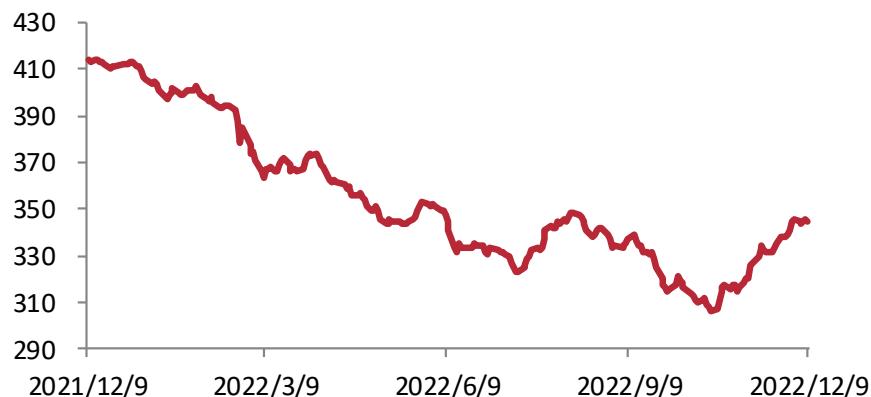


新興市場債

美債利率回升，新興美元主權債指數轉為小幅下跌，公司債延續反彈

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.22%	7.71%	-16.58%
新興美元公司債	0.55%	7.91%	-15.02%
新興本地主權債	0.64%	4.89%	-9.09%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	7.74%	393 bps	
新興美元公司債	8.07%	407 bps	
新興本地主權債	4.45%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



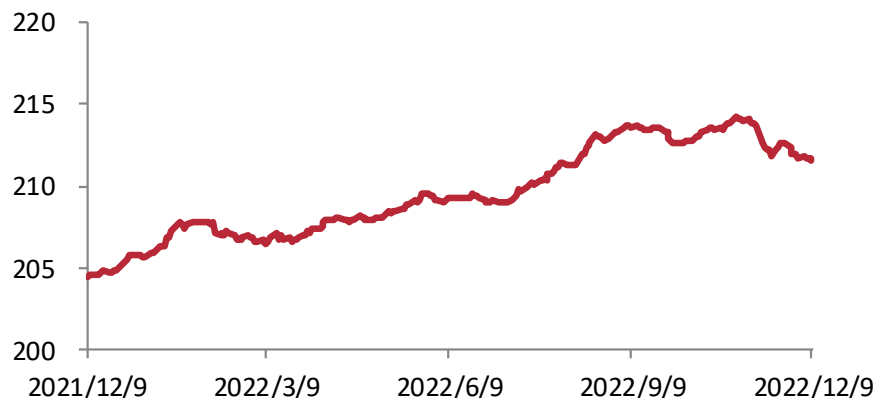
- 美國公債殖利率維持較嚴重的倒掛情形，市場討論經濟衰退風險加大，但因美國十年期公債殖利率由先前高點約4.2%下滑至3.5%後，市場等待本週的FOMC會議決策與後續利率展望，使上週美債利率回升，新興市場債轉為震盪整理走勢，美元主權債指數下跌0.22%，公司債指數則延續反彈。
- 個別消息方面，祕魯政壇動盪，總統 Pedro Castillo 在國會準備展開彈劾總統辯論前，宣布要解散國會，但卻引來彈劾，且遭到罷黜及拘捕，由副總統宣示接任且不排除提前大選；祕魯經濟由原物料及農業出口支撐，但過去五年內頻繁撤換總統，使其政局環境較不穩定。

人民幣債

2023年中國將以內需為主要增長點，隨防疫放鬆，市場展望轉樂觀

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
大陸境內國債	-0.01%	-1.00%	2.86%
離岸人民幣債	0.06%	0.11%	1.81%
	殖利率	信用利差	
大陸境內國債	2.92%	--	
離岸人民幣債	3.52%	83 bps	
	一週	一個月	今年起
人民幣對美元升貶	0.63%	4.29%	-8.72%

大陸境內國債指數 近一年走勢圖



- 受到美歐商品需求放緩影響，中國出口出現較顯著下滑。11月中國CPI年增率僅1.6%，消費仍較疲軟，使人民銀行貨幣政策有較多寬鬆空間。
- 12月6日召開的政治局會議中，強調要「推動經濟運行整體好轉」，並將繼續實施積極的財政政策，並以精準有力的貨幣政策刺激經濟，2023年在基建高基期的情況下，將以內需消費成拉動經濟的火車頭，達到質量並重的發展目標。
- 國務院發布「防疫新十條」，旨在逐步放寬防控規定，且未提及先前堅持的動態清零政策，將允許輕症者居家隔離、縮短核酸檢測頻率、除特定場所外不再查驗健康碼、禁止臨時封控等。市場樂觀看待中國解封展望，但中央過快的放寬可能導致感染案例在短期內快速上升，在未來1~2個季度拖累經濟復甦，但有利中長期經濟和民間信心恢復。

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