

焦點事件

美國科技股領漲，台股有望開紅盤迎補漲行情

美國2022年第四季GDP優於預期，而12月PCE通膨數據呈現連六月下滑，顯示通膨續緩而經濟仍具韌性，帶動那斯達克及費半指數於台灣春節期間上漲約5%。

其中，電動車及半導體類股最為強勢，台積電ADR也於此期間上漲7.5%，有望帶動台灣科技股迎來春節後補漲行情。未來隨通膨續降可望讓聯準會停止升息、股市評價修復，預期有機會進一步支撐台股表現。

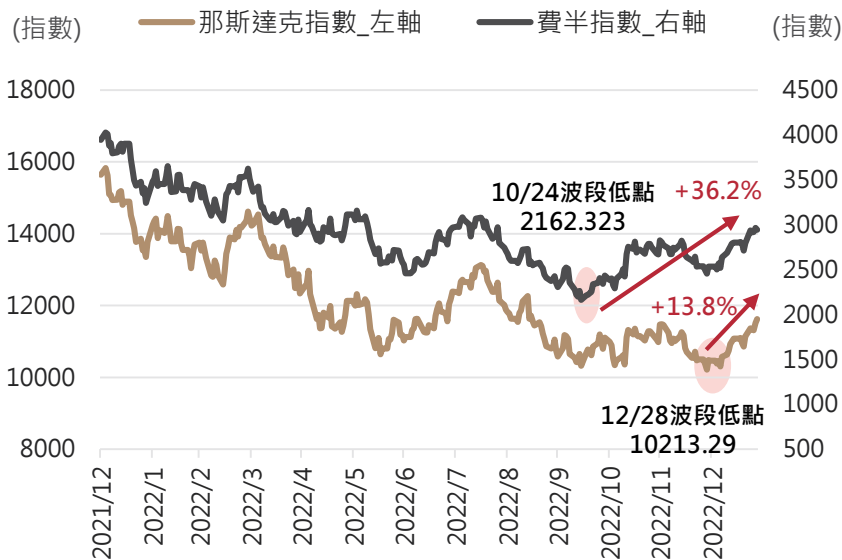
上週市場回顧

經濟衰退擔憂減輕，美股四大指數收盤齊揚

美國去年第四季GDP數據重燃市場對於經濟軟著陸的信心，激勵美股四大指數集體收紅。其中由科技股帶頭領漲，那斯達克指數週漲4.3%、費半指數週漲5.4%。陸股及台股休市，香港恆生指數週漲2.9%。

美國10年期公債殖利率週升2bps至3.50%；美元指數週跌0.1%至101.93，投資人靜待本週FOMC會議。

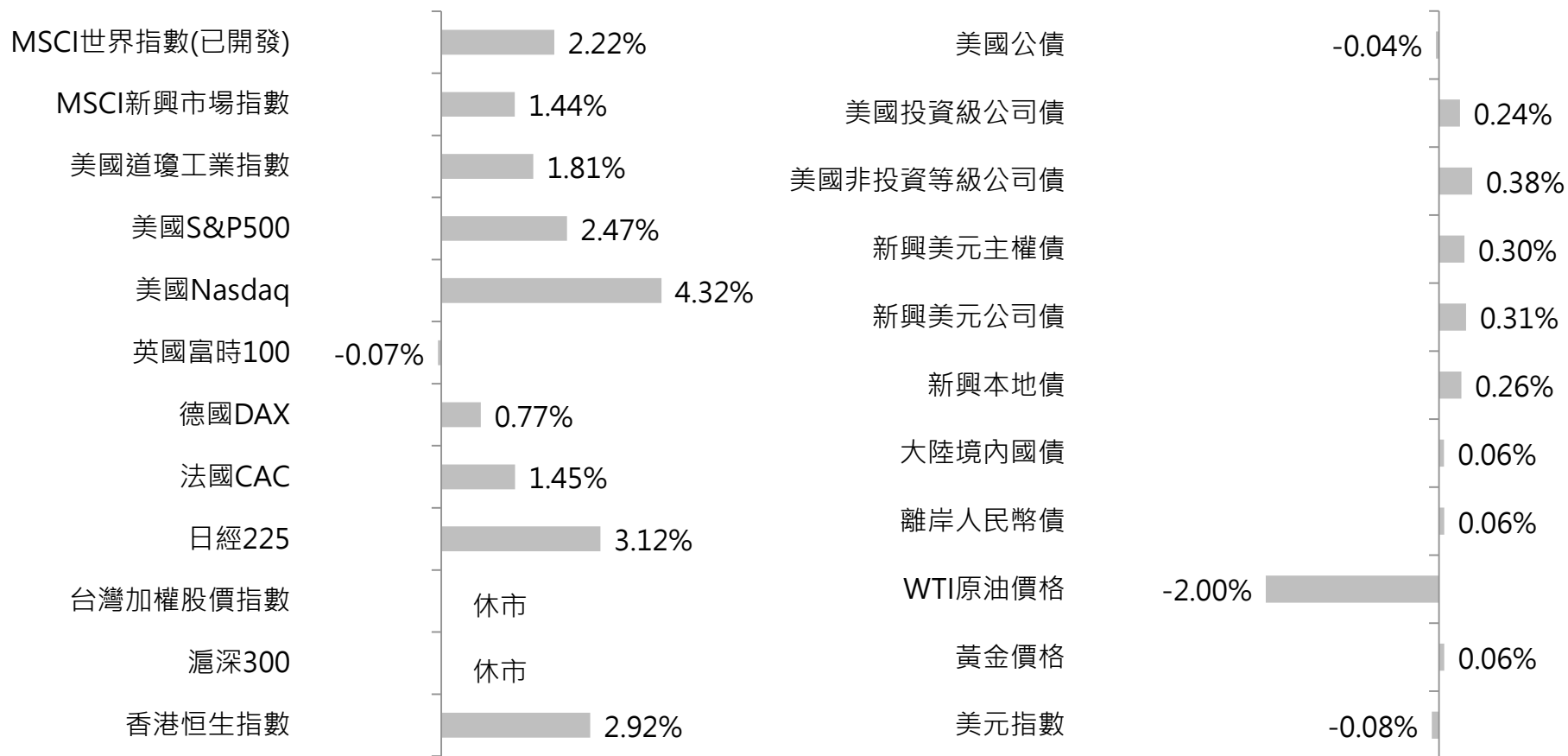
近一年那斯達克、費半指數自波段低點至今反彈幅度



(類股/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)
資料來源：Bloomberg · 2023/01/27

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

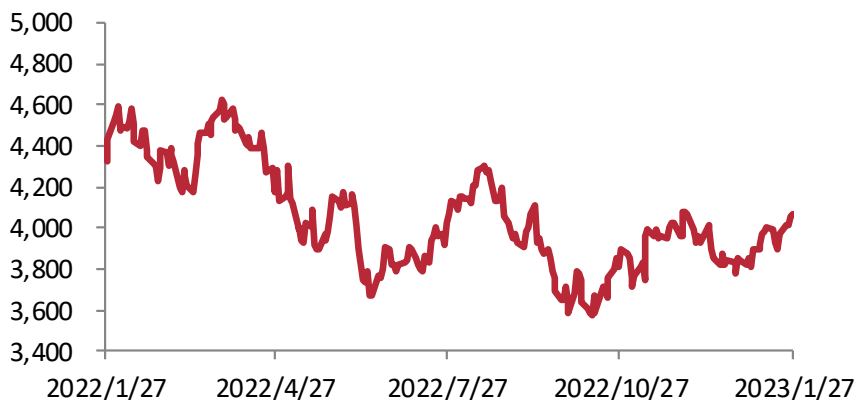
- 美歐：經濟數據優於預期，美股上漲1.8%~5.4%，續關注財報表現
- 台灣：春節期間美國費半指數大漲，本週台股開紅盤補漲行情可期
- 陸港：中國2022年GDP成長僅3%，預期經濟將在疫情達峰後反彈
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，日本、新加坡股市週漲超過3%表現最佳
- 產業：類股表現漲跌互見，選擇性消費類股週漲5%表現最佳

美歐股票

經濟數據優於預期，美股上漲1.8%~5.4%，續關注財報表現

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	1.81%	2.22%	2.51%
美國S&P500	2.47%	6.30%	6.02%
美國Nasdaq	4.32%	12.25%	11.04%
美國費城半導體指數	5.39%	18.28%	16.32%
英國富時100	-0.07%	3.91%	4.21%
德國DAX	0.77%	8.25%	8.81%
法國CAC	1.45%	8.34%	9.63%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



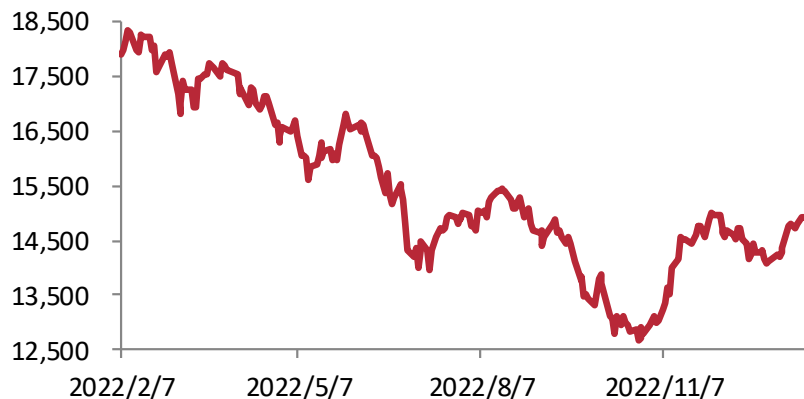
- 美國2022年第四季GDP年化季增2.9%，優於預期的2.6%；12月PCE物價年增5%連六月下滑、核心PCE年增4.4%為近14個月新低。美國1月製造業PMI初值自前月46.2回升至46.8且高於分析師預估46、服務業PMI初值由44.7回升至46.6高於分析師預估45。歐元區1月製造業PMI初值自前月47.8回升至48.5但低於分析師預期48.8，服務業PMI初值由前月49.8回升至50.7且高於分析師預期50.2，景氣放緩但漸趨穩定。
- 截至1/27，美股S&P500去年第四季企業獲利預估年減2.9%、扣除能源後衰退7.1%，營收年增4.2%、扣除能源後年增3.4%。已公布的143間企業財報中，營收獲利優於分析師預期比例分別為65.0%及67.8%。

台灣股票

春節期間美國費半指數大漲，本週台股開紅盤補漲行情可期

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數		4.22%	5.62%
櫃買股價指數		2.75%	4.52%
資訊科技指數	休市	1.15%	1.87%
金融保險指數		2.94%	4.02%
非金電指數		1.67%	2.30%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



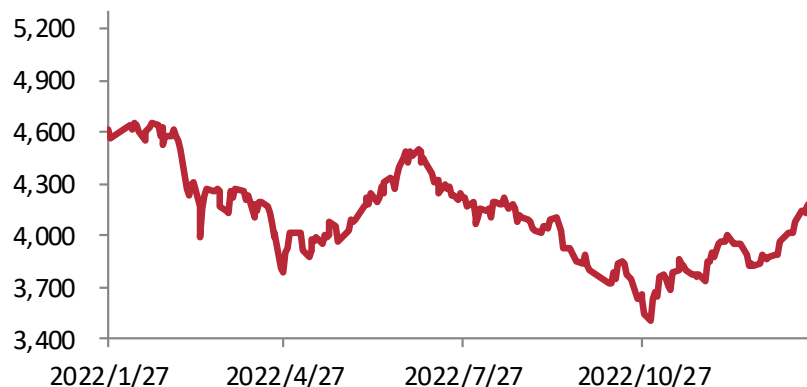
- 春節前最後兩日市場交投較為清淡，台灣加權股價指數封關日收在14,932.93點；櫃買指數封關日收在188.50點。三大法人兩日合計買超286.2億元，外資買超299.8億元、自營商買超28.6億元、投信賣超42.2億元，僅外資回補動作較大、投信則轉買為賣。春節期間美國科技業龍頭領漲下帶動費半指數大漲，台灣權值股ADR亦漲幅不小，本週台股開紅盤有望跟隨補漲反彈。
- 台灣2022年第四季GDP年減0.86%意外轉為負成長，低於主計總處及市場預估的成長1.52%、1.20%，終結連續26季正成長。2022全年經濟僅成長2.43%，創近六年最低、未能保三。經濟動能驟冷，主要因出口負成長5.09%、資本支出僅成長0.03%，受到外需疲弱及庫存調整影響所致。
- 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、聯準會貨幣政策調整影響等。

大陸及香港股票

中國2022年GDP成長僅3%，預期經濟將在疫情達峰後反彈

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	休市	5.47%	5.68%
深圳綜合		6.65%	7.60%
滬深300		7.55%	8.00%
中證200		7.36%	7.99%
香港恒生	2.92%	15.80%	14.70%
香港國企	3.88%	17.02%	15.94%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 1/17(二)中國國家統計局公布中國2022年第四季GDP年增2.9%，儘管優於市場預期的1.6%，但全年僅成長3%，遠低於原本5.5%的目標，也不到2021年的一半。新冠疫情無疑對中國2022年的經濟成長帶來巨大衝擊，不過中國政府表示，經濟將在感染人數達到峰值後迎來反彈。春節期間陸股休市，恒生指數週漲2.92%，收22,688.90點。
- 另外，12月社會零售總額年減1.8%，已較前月年減5.9%改善，顯示實體消費將隨疫情達峰改善；12月工業增加值較前月回落0.9個百分點至1.3%，而固定資產投資成長3.3%則是受到製造業及地產投資改善支撐。
- 展望後市：觀察封控鬆綁後疫情發展、美中關係變化、國際情勢影響及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，日本、新加坡股市週漲超過3%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	3.12%	3.53%	4.94%
新加坡	3.05%	3.91%	4.39%
印尼JCI	0.35%	-0.35%	0.71%
馬來西亞KLCI	-0.19%	1.55%	0.14%
泰國SET	0.24%	2.32%	0.76%
菲律賓	-0.06%	7.42%	7.40%
印度SENSEX30	-2.13%	-2.62%	-2.48%
越南	0.81%	11.20%	10.92%

MSCI東協指數(美元計價) 近一年走勢圖



- 近一週多數亞太股市上漲，持續關注市場風險情緒變化，印度股市一週下跌2.1%表現弱勢，日本、新加坡股市週漲幅超過3%表現最佳。
- 上週日股表現跟隨美歐股市，受惠經濟數據帶動市場風險情緒轉佳影響，日本股市週漲3.1%，續關注貨幣政策及日圓匯價表現。
- 印度央行總裁表示，儘管近期CPI年增率有所緩解，惟絕對水平仍處高位，且核心CPI年增幅亦高，因此政策利率可能保持於高檔一段時間。鷹派言論打擊市場對央行放緩升息之預期，拖累市場風險情緒，整週印度股市下跌2.1%。

產業類股

類股表現漲跌互見，選擇性消費類股週漲5%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	5.00%	15.24%	14.70%
必需品消費	-0.17%	-0.75%	0.29%
金融	2.34%	8.03%	7.82%
工業	1.73%	5.00%	5.59%
資訊科技	3.97%	11.46%	10.91%
能源	0.59%	3.25%	4.13%
原物料	1.11%	8.87%	9.81%
醫療保健	-0.77%	-0.31%	-0.46%
電信通訊	3.14%	15.52%	14.27%
公用事業	-0.61%	-0.28%	0.11%
REITs	2.89%	8.86%	9.31%
西德州原油期貨價	-2.00%	0.19%	-0.72%
黃金期貨價	0.06%	5.83%	5.65%

- 近一週類股表現漲跌互見，選擇性消費類股週漲5%表現最佳。金價週漲0.1%收在每盎司1,929.4美元。
- 過去一週科技成長股財報表現普遍優於預期，電動車大廠降價刺激銷量亦帶動股價上漲，整週資訊科技類股上漲近4%。
- 原油部分，1月下旬美國原油庫存常態攀升至4.48億桶，創2021年7月新高，較去年同期及五年均值高出7.8%、2.8%，市場供給轉為過剩，整週WTI原油下跌2.0%，收在79.68美元/桶；Brent原油週跌1.1%，收在86.66美元/桶。

2 債券市場

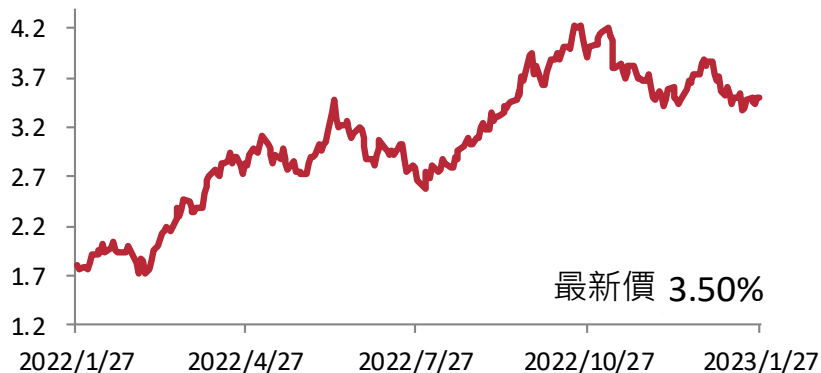
- 公債：美國GDP具韌性、PCE通膨回落，美國十年期公債殖利率上升2bps
- 非投資等級債：通膨放緩激勵市場氣氛，美歐非投資等級債券指數上漲約0.4%
- 新興債：市場投資氣氛佳，資金持續流入新興市場，指數上漲約0.3%
- 人民幣債：春節期間中國旅遊消費快速復甦；房地產交易量仍在低量橫盤

美歐公債

美國GDP具韌性、PCE通膨回落，美國十年期公債殖利率上升2bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.04%	2.36%	2.33%
美國投資級公司債	0.24%	3.80%	3.78%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	3 bps	-18 bps	-23 bps
美國10年期公債	2 bps	-34 bps	-37 bps
德國10年期公債	6 bps	-28 bps	-33 bps
英國10年期公債	-6 bps	-31 bps	-35 bps
日本10年期公債	10 bps	2 bps	7 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國2022年第四季GDP增長2.9%，高於市場預期，經濟增長主要來自服務業消費及企業購置存貨。此外，上週公佈的初請失業救濟金人數減少，為2022年9月以來新低，都讓市場對於美國經濟實現軟著陸有所期待。
- 此外，PCE通膨數據也持續走低，2022年12月份年增率為5.0%，為連續六個月下滑，核心PCE年增率為4.4%。
- 目前市場預期2月份聯準會將只升息一碼，而華爾街日報記者也傳出可能會討論後續停止升息的條件；市場期待聯準會繼續放慢升息，並關注對於終點利率的描述。上週市場風險情緒轉佳，美國十年期公債殖利率小幅上揚2bps，收在3.50%；目前十年與二年的利差倒掛70bps。

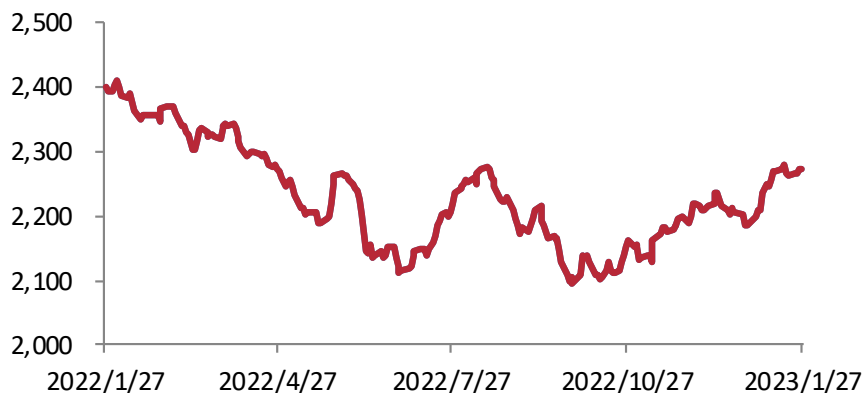
非投資等級債

通膨放緩激勵市場氣氛，美歐非投資等級債券指數上漲約0.4%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.38%	3.14%	3.91%
歐元非投資等級債	0.38%	3.23%	3.19%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	8.11%	413 bps	
歐元非投資等級債	7.21%	441 bps	

- 美國2022年12月核心PCE年增率由4.7%降至4.4%，替聯準會放緩升息步伐提供了助力，市場已預期2月份升息一碼的機率接近百分之百。
- 美國第四季GDP來到2.9%，略優於市場預期，顯示經濟依舊具有韌性，為美國經濟實現軟著陸帶來了希望。
- 上週美國各天期公債殖利率小幅上揚，但由於通膨走低、GDP強韌，使市場風險情緒良好，帶動非投資等級債券的信用利差收窄，指數微幅上漲。
- 本週將舉行FOMC會議，關注是否釋出何時會停止升息的看法；此外，美國企業也陸續公布上季業績以及後續展望。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

市場投資氣氛佳，資金持續流入新興市場，指數上漲約0.3%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.30%	3.50%	3.77%
新興美元公司債	0.31%	3.53%	3.29%
新興本地主權債	0.26%	4.27%	4.03%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	7.61%	390 bps	
新興美元公司債	7.10%	321 bps	
新興本地主權債	4.24%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



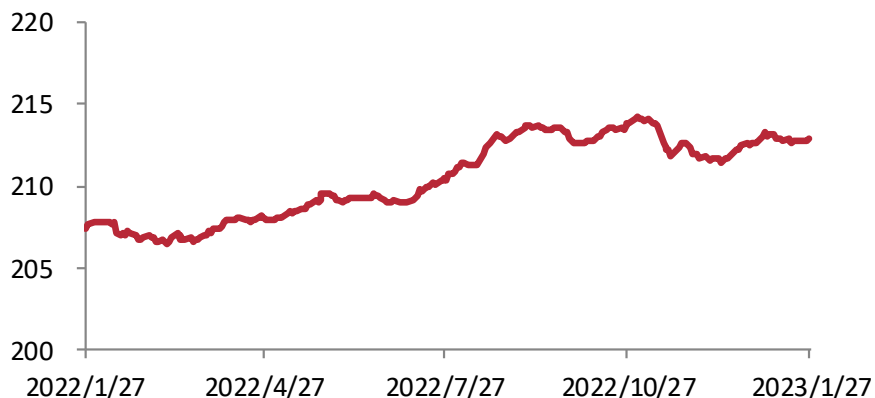
- 由於美國PCE通膨數據持續回落，加上第四季GDP成長2.9%優於市場預期，加深了市場對於經濟軟著陸的期待；此外，也傳出2月份FOMC會議可能會開始討論關於停止升息的條件。
- 上週市場風險情緒良好，美國公債殖利率雖小幅上揚，但新興市場債的信用利差下滑，且美元指數回落也有利於資金持續回流新興市場。此外，國際市場的發債狀況改善，上週哥倫比亞在國際市場成功發行美元債。
- 上週新興市場美元主權債及公司債指數都上漲約0.3%，指數呈現持續緩步走高的態勢。若美國聯準會放慢升息、語調不再鷹派，預期將有利於新興市場的投資氣氛持續好轉。

人民幣債

春節期間中國旅遊消費快速復甦；房地產交易量仍在低量橫盤

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
大陸境內國債	0.06%	0.12%	0.08%
離岸人民幣債	0.06%	0.59%	0.56%
	殖利率	信用利差	
大陸境內國債	2.93%	--	
離岸人民幣債	3.42%	60 bps	
	一週	一個月	今年起
人民幣對美元升貶	0.41%	3.14%	2.49%

大陸境內國債指數 近一年走勢圖



境內債為ICE指數，離岸債為彭博指數

- 中國2022年12月就業及消費改善的狀況都優於預期，全國城鎮調查失業率5.5%較11月下滑0.2%，汽車消費年比-1.8%也優於預期的-6.5%，民間消費和投資拉動2022年第四季GDP年增率至2.9%優於預期的1.9%。
- 農曆春節期間，中國旅遊和消費快速復甦，旅客量和旅遊收入分別回到疫情前89%和73%水準，鐵路運量則回到疫情前83%水準，電影票房、餐飲收入等也見到反彈，但旅遊人潮仍集中在短途自駕、省內遊，且各行業表現不均，仍待觀察春節後實體經濟能否延續復甦動能。
- 國務院副總理劉鶴表示，房地產在中國是重要的支柱產業，在過去一年監管單位放鬆房地產管制措施後，頭部房企的流動性出現好轉，在農曆春節期間，30城房屋交易量仍低於2022年水準，期待後續有關單位出台需求刺激政策。

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