

🔍 焦點事件

中國經濟數據反彈，擴大內需為未來優先目標

中國2月份製造業指數由前月50.1升至52.6，創2012年4月以來新高；服務業指數由54.4升至56.3。數據顯示中國經濟逐漸回溫，穩增長政策開始發揮效益。

週末召開的中國兩會，訂定今年經濟增長目標5.0%，重視質量發展，且擴大內需將為首要重點。隨著穩增長相關政策已加速落地，預期經濟溫和回升態勢將趨於明朗。

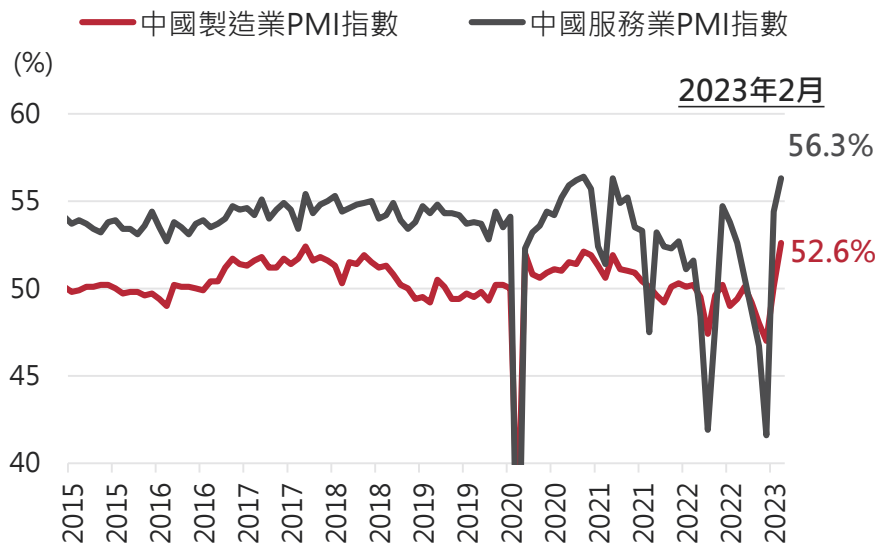
📈 上週市場回顧

投資情緒獲改善，美股週線終止連4黑

美國ISM製造業指數升至47.7，結束連八個月的跌勢，加上Fed官員Bostic表態今年夏天可能暫停升息，標普500指數週漲1.9%，終止連四週跌勢。台股指數週漲0.7%。中國經濟數據轉佳，滬深300指數週漲1.7%。

美國十年期公債殖利率呈現先升後降的走勢，一度站上4.0%，最終收在3.95%。

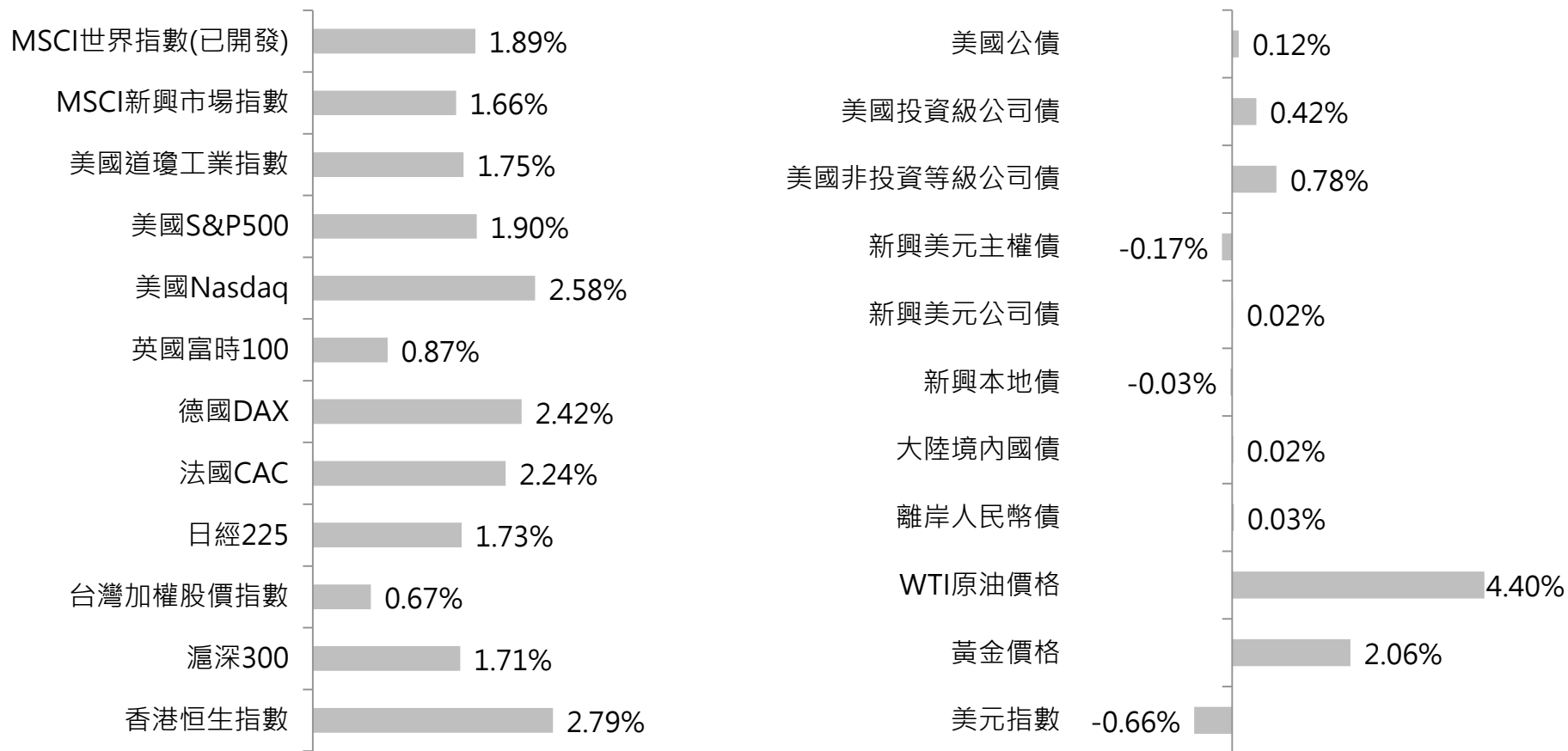
中國官方製造業及服務業PMI指數



資料來源：Bloomberg · 2023/02

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

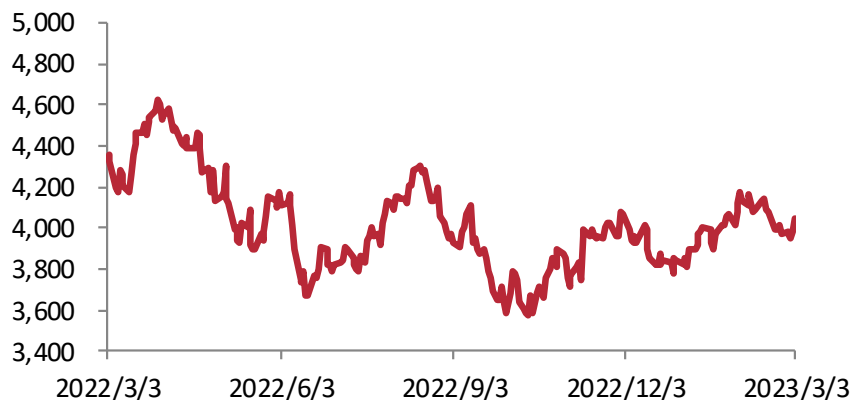
- 美歐：經濟數據轉佳，續關注貨幣政策動向，股市上漲0.9%~3.2%
- 台灣：1月景氣燈號續呈藍燈，台股各族群輪動表現，週漲0.67%
- 陸港：全國人大與政協「兩會」正式召開，上證週漲1.87%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，日股週漲1.7%表現最佳
- 產業：多數類股上漲，原物料類股週漲幅超過4%表現最佳

美歐股票

經濟數據轉佳，續關注貨幣政策動向，股市上漲0.9%~3.2%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	1.75%	-1.58%	0.74%
美國S&P500	1.90%	-2.20%	5.37%
美國Nasdaq	2.58%	-2.65%	11.68%
美國費城半導體指數	3.18%	-1.74%	19.60%
英國富時100	0.87%	0.57%	6.65%
德國DAX	2.42%	0.66%	11.88%
法國CAC	2.24%	1.58%	13.51%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



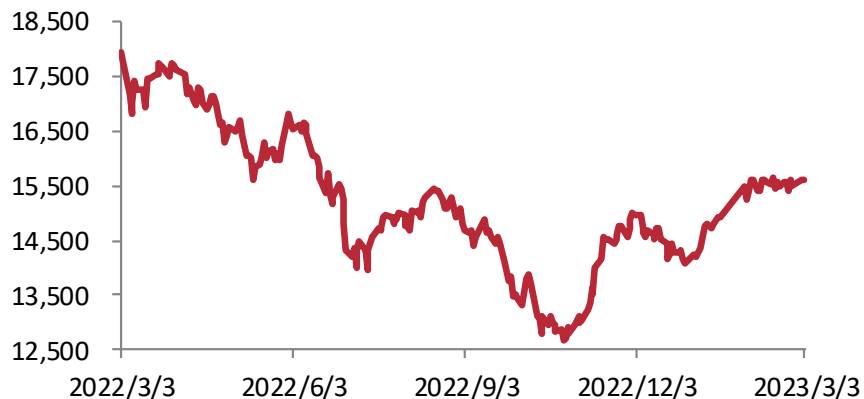
- 美國2月ISM製造業指數由前月47.4回升至47.7，主因係新訂單分項自前月42.5改善至47，但物價支付指數由前值44.5彈升至51.3，因能源及生產者物價致使通膨及成本壓力上升；ISM服務業指數則由前月55.2微降至55.1但高於分析師預期54.5，新訂單分項回升至62.6而價格支付指數仍處65.6高檔。週內聯準會官員表示應利用實體經濟數據而非過度重視金融市場反應，亦有官員表示可能於夏季暫停升息。
- CME利率期貨隱含聯準會3月升息一碼機率達七成，甚有三成機率升息兩碼，至第三季末升息至約5.25%~5.5%區間，年內降息預期消退。

台灣股票

1月景氣燈號續呈藍燈，台股各族群輪動表現，週漲0.67%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	0.67%	0.04%	10.40%
櫃買股價指數	1.04%	3.93%	15.35%
資訊科技指數	2.59%	9.41%	14.63%
金融保險指數	-1.03%	-0.18%	4.22%
非金電指數	-0.14%	1.73%	6.04%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



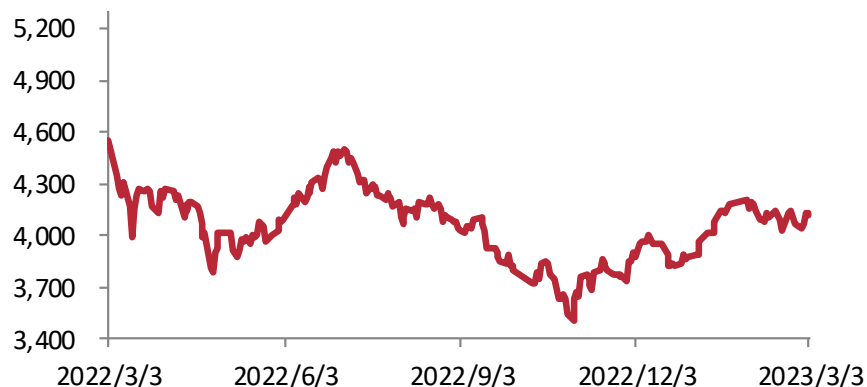
- 上週台股大盤維持區間震盪，電子、傳產皆輪動表現，最終台灣加權股價指數週漲0.67%，收在15,608.42點，週線連二紅；櫃買指數週漲1.04%，收在208.02點。三大法人上週合計賣超66.1億元，外資賣超95.8億元、自營商賣超43.7億元、投信買超73.4億元。
- 3/1(三)國發會公布1月景氣對策信號綜合判斷分數為11分，較上月減少1分，燈號續呈藍燈；然而3/3(五)公布之2月台灣製造業採購經理人指數(PMI)回升11.0個百分點至51.4%，中斷連續7個月緊縮轉為擴張，主要因1月農曆春節工作天數較少之低基期效應且今年2月營業日較多，使新增訂單與生產指數經季調後大幅躍升，連帶推升製造業PMI指數。
- 展望後市：後續觀察本土疫情發展、產業基本面狀況、外資買賣超變化、聯準會貨幣政策調整等。

大陸及香港股票

全國人大與政協「兩會」正式召開，上證週漲1.87%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	1.87%	1.99%	7.74%
深圳綜合	0.54%	-0.52%	8.93%
滬深300	1.71%	-0.27%	6.69%
中證200	1.90%	0.93%	8.98%
香港恒生	2.79%	-5.05%	3.97%
香港國企	3.52%	-6.06%	3.50%

滬深300指數 近一年走勢圖



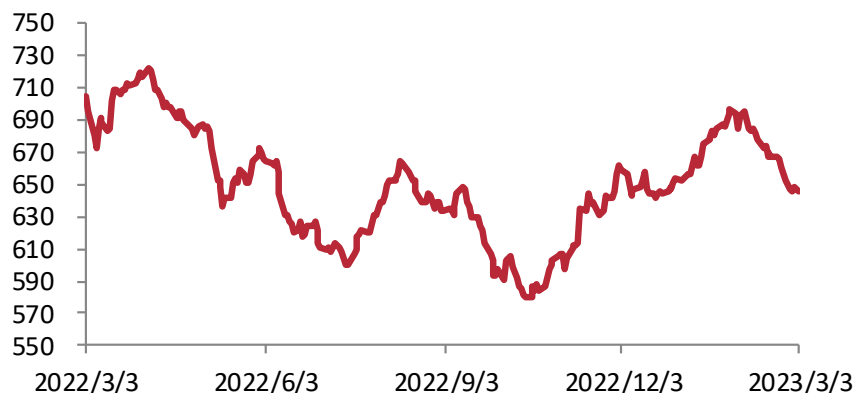
- 3/4(六)、3/5(日)正式召開第十四屆全國政協與人大「兩會」，預計分別將於3/11(六)與3/13(一)落幕，國務院總理等政府重要職位領導人換屆，市場關注新任領導班子名單與會後將公布的新施政方針。上週陸港股小漲，上證指數週漲1.87%，收3,328.39點；滬深300週漲1.71%，收4,130.55點；恒生指數週漲2.79%，收20,567.54點。
- 2/28(二)中國國家統計局公布，中國2022年的國內生產毛額(GDP)為人民幣121兆207億元，相較2021年成長3%；若以年平均匯率計算，中國經濟總量為18兆美元，穩居全球第二，人均GDP為人民幣85,698元。
- 展望後市：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，日股週漲1.7%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	1.73%	1.52%	7.02%
新加坡	-1.53%	-4.50%	-0.59%
印尼JCI	-0.63%	-1.42%	-0.54%
馬來西亞KLCI	-0.22%	-2.48%	-2.80%
泰國SET	-1.66%	-4.83%	-3.70%
菲律賓	-0.46%	-5.29%	1.36%
印度SENSEX30	0.58%	-1.70%	-1.70%
越南	-1.42%	-4.86%	1.76%

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，日本股市週漲1.7%表現最佳，新加坡、泰國及越南股市週跌超過1%表現弱勢。
- 上週日本公布東京2月物價指數升幅13個月來首次縮窄，較上年同期上升3.3%至103.7，此前上升4.30%，升幅為過去13個月來首次縮窄，帶動市場風險情緒轉佳，日本股市週漲1.7%。
- 印度2月份服務業PMI由前值的57.2升至59.4，創下12年以來新高，且為連續19個月持穩於榮枯線上，帶動市場風險情緒轉佳，整週印度股市上漲0.6%。

產業類股

多數類股上漲，原物料類股週漲幅超過4%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	2.26%	-4.13%	11.19%
必需品消費	-0.02%	-1.61%	-0.74%
金融	1.01%	-2.20%	5.52%
工業	2.88%	-0.31%	6.77%
資訊科技	2.60%	-2.43%	12.41%
能源	2.72%	1.51%	0.78%
原物料	4.20%	-1.80%	7.00%
醫療保健	0.36%	-2.93%	-3.65%
電信通訊	3.02%	-6.04%	10.49%
公用事業	-0.57%	-3.37%	-4.89%
REITs	1.02%	-6.29%	3.96%
西德州原油期貨價	4.40%	8.57%	-0.72%
黃金期貨價	2.06%	-1.17%	1.56%

- 近一週多數類股上漲，僅防禦型類股如必需品消費及公用事業類股表現弱勢。金價週漲2.1%收在每盎司1,854.6美元。
- 美國經濟數據良好，年內降息預期消退，帶動市場風險情緒好轉，整週資訊科技類股上漲2.6%。
- 原油部分，美國上週原油庫存大增1,628萬桶至4.55億桶，高於去年同期及五年平均，且PPI年增率高於預期，聯準會態度偏鷹，美元走強壓抑油價表現，整週WTI原油上漲4.4%，收在79.68美元/桶；Brent原油週漲3.2%，收在85.83美元/桶。



復華

證券投資信託

2 債券市場

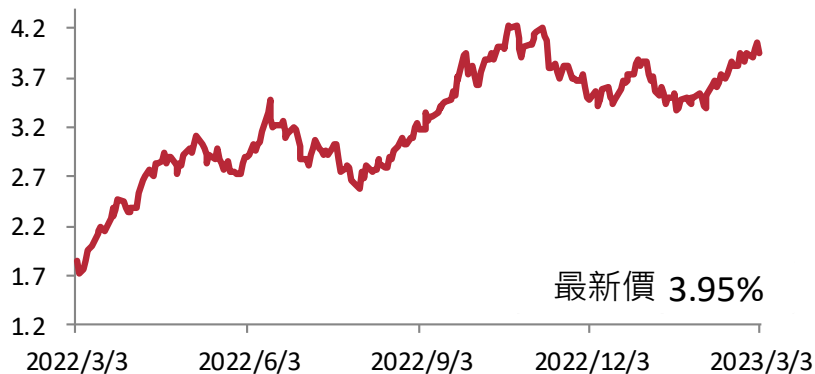
- 公債：美國經濟數據強韌，十年期公債殖利率一度站回4.0%
- 非投資等級債：美歐非投資等級債表現分化，美國上漲0.78%、歐元區下跌0.31%
- 新興債：新興債市表現隨美債殖利率走勢，一週報酬率表現大致持平
- 人民幣債：中國PMI顯示供需兩端顯著復甦，政府訂定2023年經濟增長目標5%

美歐公債

美國經濟數據強韌，十年期公債殖利率一度站回4.0%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.12%	-2.28%	-0.06%
美國投資級公司債	0.42%	-3.05%	0.91%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	4 bps	57 bps	43 bps
美國10年期公債	1 bps	43 bps	8 bps
德國10年期公債	18 bps	52 bps	14 bps
英國10年期公債	19 bps	79 bps	18 bps
日本10年期公債	0 bps	1 bps	9 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



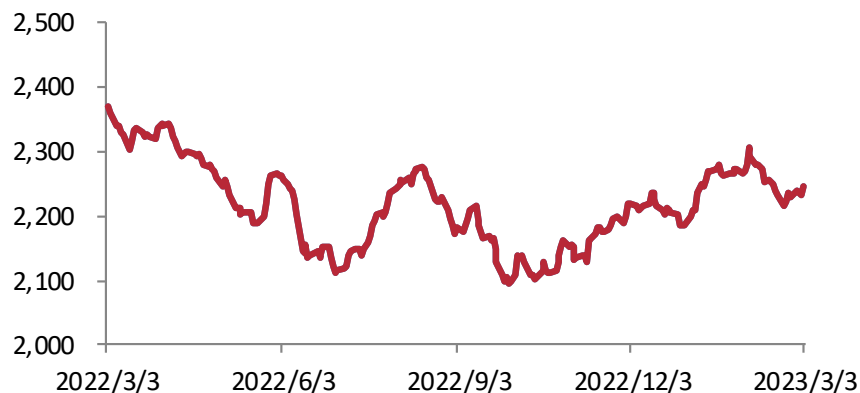
- 美國2月ISM製造業指數由47.4回升至47.7，其中新訂單指數由42.5升至47.0，物價支付指數由44.5彈升至51.3。美國初領失業救濟金人數降至19萬人，為四週以來新低，並連續七週維持在20萬人以下。
- 聯準會官員Bostic表示可能於夏季暫停升息，但多位官員仍表示若經濟強勁則需進一步升息。期貨市場預期3、5、6月各升息一碼，利率來到5.25-5.5%後暫停升息，今年降息的預期消散。美國十年期公債殖利率一度上升至4.0%，週五回落收在3.95%。
- 歐元區2月份物價年增率由8.6%降至8.5%，月增率由-0.2%轉為正成長0.8%，高於市場預期，其中食品、服務及耐久財項目價格續揚。上週歐債殖利率也出現彈升。預期歐洲央行將在3月會議上繼續升息0.5%。

非投資等級債

美歐非投資等級債券指數表現分化，美國上漲0.78%、歐元區下跌0.31%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.78%	-2.06%	2.79%
歐元非投資等級債	-0.31%	-1.43%	2.94%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	8.55%	397 bps	
歐元非投資等級債	7.57%	413 bps	

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



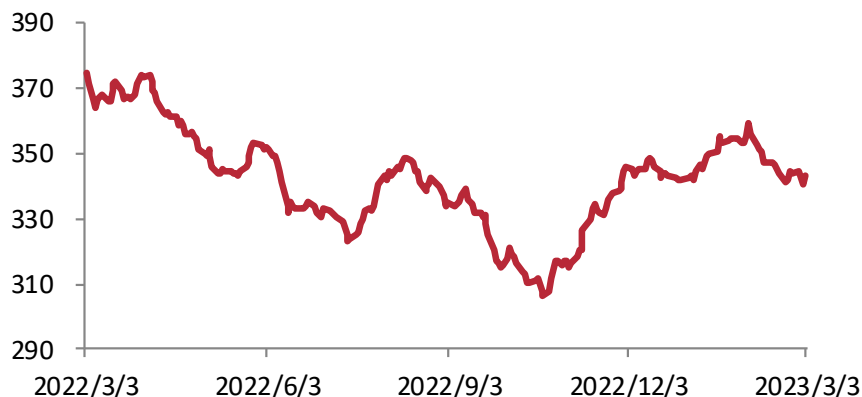
- 美國2月份ISM製造業指數由47.4上升至47.7，終止連續八個月下跌；上週四聯準會官員Bostic表示支持加息25bps而非部分官員支持的50bps。整週美國公債殖利率小幅上升，美國非投資等級債指數因信用價差回落而收漲0.78%。
- 上週歐洲央行官員談話鷹派，強調將維持較高利率更長時間(higher for longer)，且歐元區2月份物價年增率為8.6%，高於市場預期，核心CPI年增率為5.6%，高於上個月的5.3%。市場上調歐洲央行的升息預期，拖累歐元區非投資等級債券指數表現，週跌0.31%。
- 本週須關注週二及週三聯準會主席Powell於國會聽證會的談話，以及週五將公布的美國非農就業數據。

新興市場債

新興債市表現隨美債殖利率走勢，一週報酬率表現大致持平

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.17%	-3.71%	0.44%
新興美元公司債	0.02%	-2.66%	0.76%
新興本地主權債	-0.03%	-3.82%	0.63%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	8.19%	398 bps	
新興美元公司債	7.81%	335 bps	
新興本地主權債	4.46%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



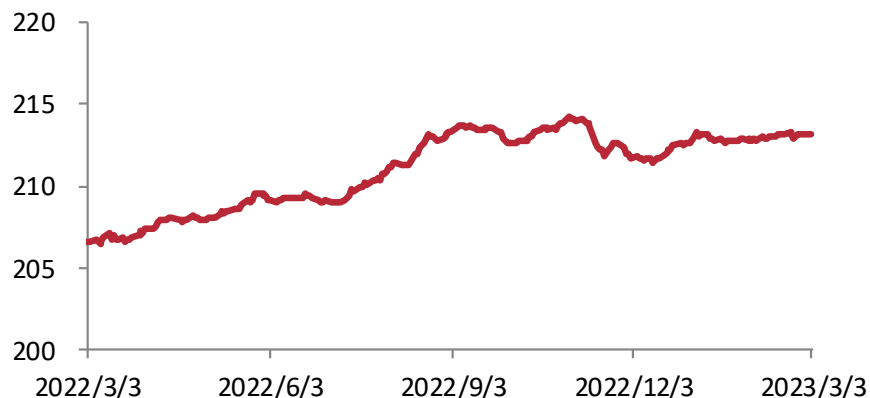
- 美國ISM製造業PMI指數終止連八個月走跌，回升至47.7；服務業PMI指數微幅下降至55.1，但仍高於分析師預期。部分聯準會官員對3月升息一碼或兩碼保持開放態度，美債十年期殖利率一度突破4%；亞特蘭大聯準會主席Bostic則表態支持升息一碼，並暗示在夏季結束升息循環，帶動美債殖利率回落。
- 新興債市表現隨美債殖利率走勢，一週報酬率表現大致持平。
- 個別消息方面，西非最大石油生產國奈及利亞，將由目前執政黨人馬Bola Tinubu當選下任總統，市場期待Tinubu推動有利債信的政策，例如取消昂貴的石油補貼。韓國2月CPI年增4.8%，低於市場預期且創近十個月最小增速，市場預期韓國將停止升息轉向支持國內經濟。

人民幣債

中國PMI顯示供需兩端顯著復甦，政府訂定2023年經濟增長目標5%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
大陸境內國債	0.02%	0.17%	0.22%
離岸人民幣債	0.03%	0.24%	0.91%
	殖利率	信用利差	
大陸境內國債	2.92%	--	
離岸人民幣債	3.41%	56 bps	
	一週	一個月	今年起
人民幣對美元升貶	1.26%	-1.29%	0.42%

大陸境內國債指數 近一年走勢圖



- 中國2月製造業PMI由前值的50.1上升至52.6，優於預期的50.5，顯示經濟在解封後顯著復甦，其中生產指數、新出口訂單月比增幅在6.0%以上，雇員指數也回到擴張區間的50.2，大、中、小型企業的PMI指數也都回到50.0以上。
- 中國人民銀行公布去年第四季貨幣政策執行報告，對全球經濟形勢雖不樂觀，但對國內經濟更有信心，認為「2023年有望總體回升」，對通膨的擔憂降溫，並指出貸款利率創新低，暗示後續降息空間有限，貨幣政策將維持以穩為主的路線。
- 中國舉行人大政協兩會，設定2023年經濟增長目標在5.0%，低於市場普遍預期的5.5~6.5%，反映經濟從疫情中復甦的不確定性，總理李克強重申穩中求進的路線，除經濟增長外，也將做好穩就業和穩物價工作。

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