

## 🔍 焦點事件

### 520行情及資金點火，台股指數重返萬六

台股上週迎來520行情，權值股點火上攻，加上中國宣布恢復台灣民眾赴中旅遊，過去四個交易日外資合計買超877億元；台股量增價揚，指數睽違近11個月重返萬六關卡，終場收於16,174點。

短期台股盤勢仍由消息面主導，AI相關題材為外資關注焦點；預期基本面仍需待庫存於今年下半年或第四季調整結束，台股基本面的多頭行情才能正式確立。

## 📈 上週市場回顧

### 預期美債議題有望解決，市場情緒受到提振

市場對美國債務上限議題抱持樂觀態度，上週全球股市走揚，標普500指數週漲1.7%。台股價量齊揚，指數週漲4.3%，重返萬六關卡。滬深300指數週漲0.2%、恆生指數週跌0.9%。

市場預期美債上限終將達成協議，上週避險需求下降，美國10年期公債殖利率週升21bps至3.67%。

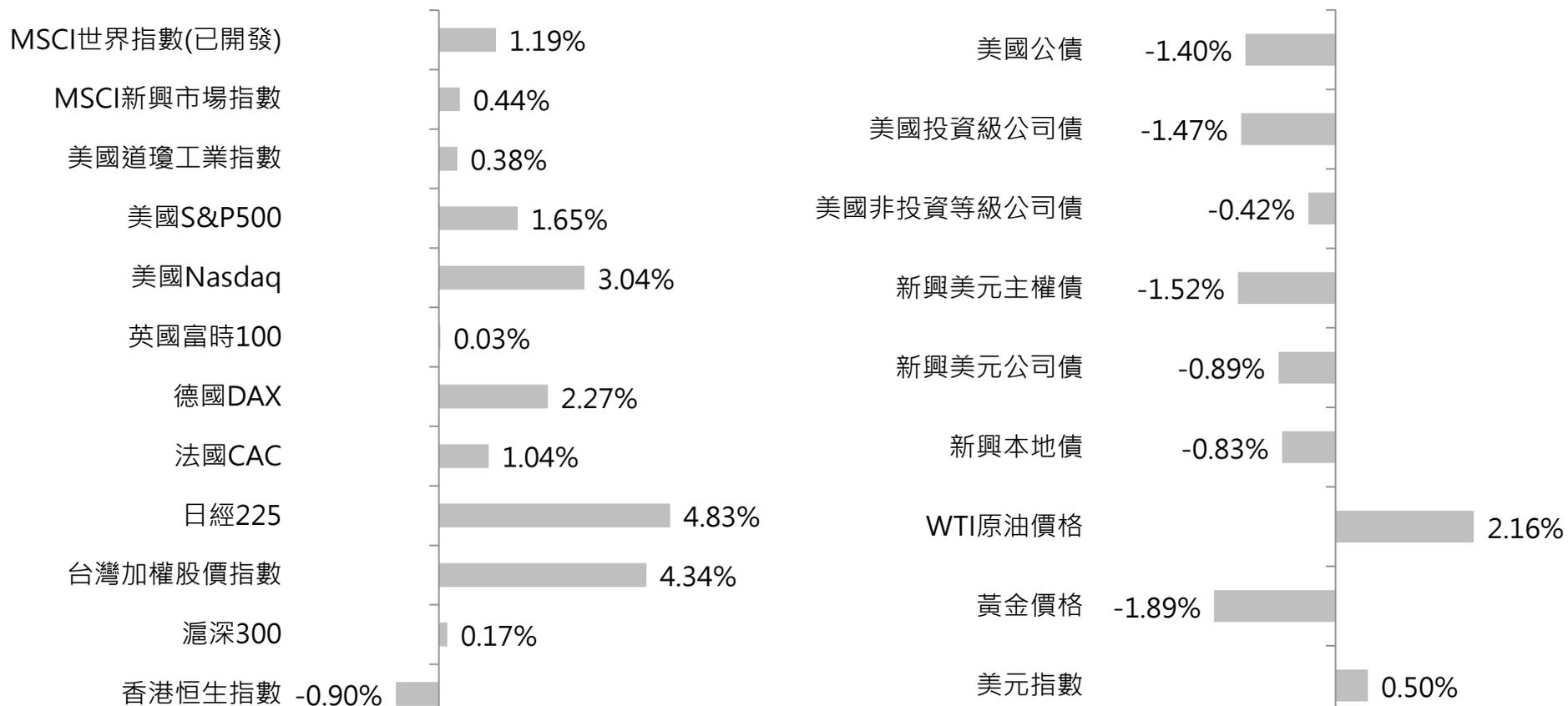
近三個月台灣加權指數與三大法人買賣超金額



資料來源：Bloomberg · 2023/5/19

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。

## 1 股票市場

- 美歐：關注貨幣政策動向及經濟數據表現，股市上漲0.03%~7.76%
- 台灣：台美21世紀貿易倡議一階段出爐，台股價量齊揚站穩萬六，週漲4.34%
- 陸港：首屆中國-中亞峰會於西安舉行，經濟復甦動能回落，上證週漲0.34%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，日本股市週漲幅超過4%表現最佳
- 產業：類股表現漲跌互見，資訊科技類股週漲4.0%表現最佳

# 美歐股票

關注貨幣政策動向及經濟數據表現，股市上漲0.03%~7.76%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.38%	-1.39%	0.84%
美國S&P500	1.65%	0.90%	9.18%
美國Nasdaq	3.04%	4.12%	20.94%
美國費城半導體指數	7.76%	5.16%	26.51%
英國富時100	0.03%	-1.80%	4.09%
德國DAX	2.27%	2.39%	16.89%
法國CAC	1.04%	-0.76%	15.73%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



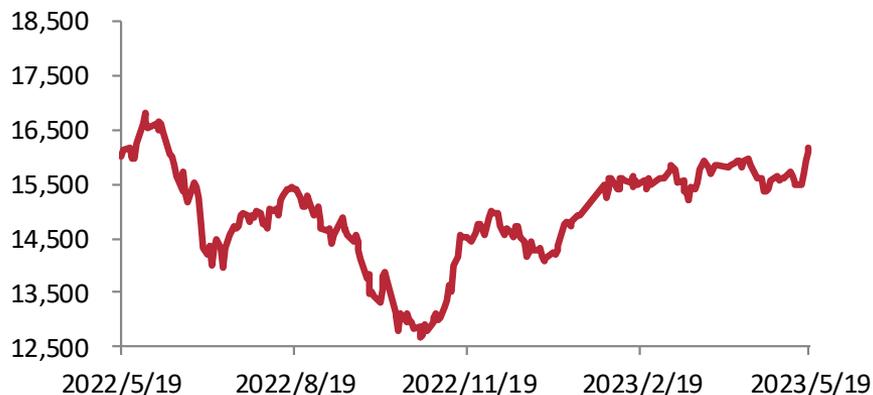
- 美國4月核心零售銷售月增0.4%符合預期，工業生產月增0.5%優於預期，主要受汽車生產帶動，緩和市場對於景氣衰退疑慮。且週內美國總統拜登表示美國政府不會違約，議長表示近期有望就舉債上限達成協議，帶動市場風險情緒好轉，股市上漲。
- 美國聯準會官員對6月是否暫停升息看法分歧。主席Powell表示，考量貨幣政策效果滯後、且銀行信貸緊縮或使經濟、通膨承壓，其傾向6月觀望暫不升息。副主席、紐約Fed總裁等多數官員仍認為核心通膨降溫進展緩慢、勞動市場依舊緊俏，欲視經濟數據表現而短期採取觀望態度，鷹派官員則對進一步升息持開放態度，但多數官員均認同討論降息為之過早。利率期貨隱含美國聯準會6月維持利率不變機率為83%，第三季降息、至年底約降息兩碼。

# 台灣股票

台美21世紀貿易倡議一階段出爐，台股價量齊揚站穩萬六，週漲4.34%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	4.34%	2.56%	14.41%
櫃買股價指數	1.26%	-3.52%	16.17%
資訊科技指數	4.08%	9.62%	38.64%
金融保險指數	3.95%	4.69%	9.40%
非金電指數	2.98%	1.24%	9.37%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週台股上演「520行情」，權值股帶動下電子、金融、傳產同步上漲，價量齊揚使台股站穩萬六關卡、創今年以來新高紀錄，最終台灣加權股價指數週漲4.34%，收在16,174.92點；櫃買指數週漲1.26%，收在209.50點。三大法人上週合計買超1,291.6億元，外資買超778.9億元、自營商買超496.4億元、投信買超16.3億元，外資與自營商攜手大幅買超台股，自營商週買超創歷史新高。
- 5/18(四)美國貿易代表署(USTR)宣布，已就台美21世紀貿易倡議達成第一階段協議，內容涉及海關和邊境程序、監管作法以及中小企業等領域，預計數週內於華府簽署首批協定，為強化台美經濟關係踏出重要一步。
- 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

首屆中國-中亞峰會於西安舉行，經濟復甦動能回落，上證週漲0.34%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.34%	-2.57%	6.29%
深圳綜合	1.05%	-4.49%	2.81%
滬深300	0.17%	-4.36%	1.88%
中證200	0.44%	-5.74%	4.87%
香港恒生	-0.90%	-4.50%	-1.67%
香港國企	-1.04%	-4.28%	-1.66%

滬深300指數 近一年走勢圖



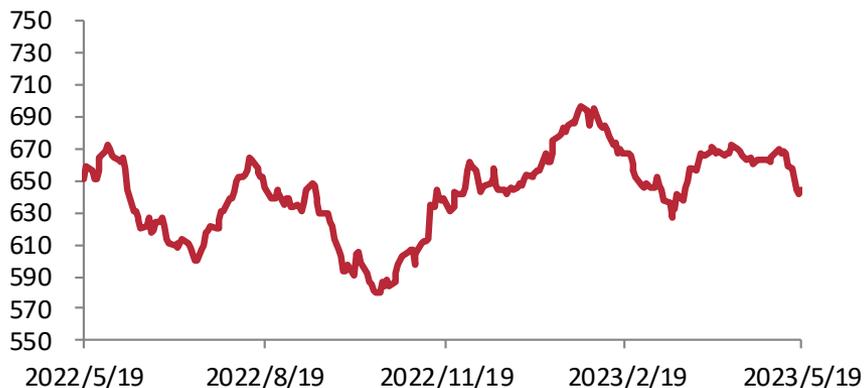
- G7在日本舉行峰會之際，5/18(四)-5/19(五)哈薩克、吉爾吉斯、塔吉克、土庫曼和烏茲別克等中亞5國在西安簽署了《中國 - 中亞峰會西安宣言》，在美中角力加劇、中國不斷尋求擴大全球影響力之際，兩大峰會透露出競爭意味。上週陸港股維持盤整，上證指數週漲0.34%，收3,283.54點；滬深300週漲0.17%，收3,944.54點；恒生指數週跌0.90%，收19,450.57點。
- 中國4月社會消費品零售總額年增18.4%、規模以上工業增加值年增5.6%，1至4月固定資產投資年增4.7%，惟若排除去年低基期而改採近年複合成長率，三架馬車動能均回落，僅消費服務、高端製造業投資快速成長，大宗商品及地產則呈現弱復甦，新舊經濟此消彼長也象徵著結構轉型到來。
- 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，日本股市週漲幅超過4%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	4.83%	7.70%	18.06%
新加坡	-0.19%	-3.65%	-1.50%
印尼JCI	-0.11%	-1.78%	-2.19%
馬來西亞KLCI	0.39%	0.24%	-4.48%
泰國SET	-2.98%	-4.17%	-9.22%
菲律賓	1.31%	3.38%	1.49%
印度SENSEX30	-0.48%	3.63%	1.46%
越南	0.02%	1.72%	5.96%

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。泰國股市週跌近3%表現弱勢，日本股市週漲幅超過4%表現最佳。
- 日本4月CPI年增3.5%、扣除生鮮食品及能源之CPI年增4.1%創1981年來新高，食品能源及服務成本成為推升通膨主因。近期日本股市創近33年新高，主因日圓貶值、企業財報表現良好受惠，整週日本股市上漲4.8%。
- 印度政府擴大刺激計畫至20億美元，近期公布通膨數據下滑支撐市場風險情緒良好，但市場隨之出現獲利了結賣壓，整週印度股市下跌0.5%。

# 產業類股

類股表現漲跌互見，資訊科技類股週漲4.0%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	1.22%	0.88%	14.44%
必需品消費	-1.47%	-0.88%	4.00%
金融	1.25%	-2.48%	-0.74%
工業	1.15%	0.13%	7.25%
資訊科技	4.02%	4.90%	24.57%
能源	0.19%	-5.99%	-5.65%
原物料	0.05%	-4.89%	1.63%
醫療保健	-0.72%	-1.47%	-0.04%
電信通訊	1.96%	4.41%	21.78%
公用事業	-3.72%	-3.51%	-2.34%
REITs	-2.42%	-3.56%	-2.31%
西德州原油期貨價	2.16%	-9.61%	-10.85%
黃金期貨價	-1.89%	-1.28%	8.51%

- 近一週類股表現漲跌互見，資訊科技類股表現最佳週漲幅超過4%，防禦型類股如公用事業、REITs及必需品消費表現偏弱。金價週跌1.9%收在每盎司1,981.60美元。
- 過去一週市場風險情緒持穩，美國總統拜登針對債務上限議題表示美國政府不會違約，提振投資人信心，費城半導體指數週漲超過7%，帶動資訊科技類股週漲4.0%表現良好。
- 原油部分，美國上週原油庫存增加500萬桶，但市場傳出美國下半年將回購戰備儲油的消息，帶動油價上漲，整週WTI原油上漲2.2%，收在71.55美元/桶；Brent原油週漲1.9%，收在75.58美元/桶。

## 2 債券市場

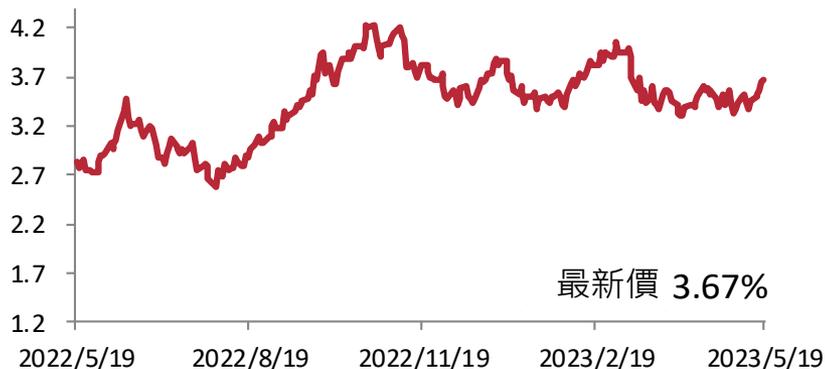
- 公債：美國債務上限協商出現正面發展，十年債殖利率上揚21bps收在3.67%
- 非投資等級債：美債殖利率上揚及信用利差小幅拓寬，美國非投資等級債跌0.42%
- 新興債：美債殖利率因避險需求下降而走升，上週新興美元債指數下跌0.9~1.5%

# 美歐公債

美國債務上限協商出現正面發展，十年債殖利率上揚21bps收在3.67%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-1.40%	-0.41%	2.00%
美國投資級公司債	-1.47%	-1.19%	1.97%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	28 bps	2 bps	-16 bps
美國10年期公債	21 bps	8 bps	-20 bps
德國10年期公債	15 bps	-9 bps	-14 bps
英國10年期公債	22 bps	14 bps	32 bps
日本10年期公債	1 bps	-8 bps	-2 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國眾議院的共和黨領袖麥卡錫，與總統拜登就債務上限議題進行會談，雖然仍存意見分歧，但雙方對此表示正面看待，認為債務違約不是選項。上週市場風險情緒好轉，也使得避險需求下降，美國各天期公債殖利率都上揚超過20bps，兩年期及十年期公債殖利率分別收在4.27%及3.67%。
- 聯準會主席Powell表示，考慮到貨幣政策的滯後效果，以及銀行信貸緊縮可能使通膨與經濟承壓，傾向6月份觀望暫不升息。其他官員則表示因尚未實現穩定物價的目標，故對於升息與否保持開放態度。
- 日本4月份通膨年增率為3.5%，高於前期的3.2%；核心通膨年增率3.4%，高於前期的3.1%。雖然通膨增長，但日本央行總裁植田和男表示主要來自於俄烏戰爭等暫時性因素所推動，目前不考慮改變寬鬆的貨幣政策。

# 非投資等級債

美債殖利率上揚及信用利差小幅拓寬，美國非投資等級債指數下跌0.42%

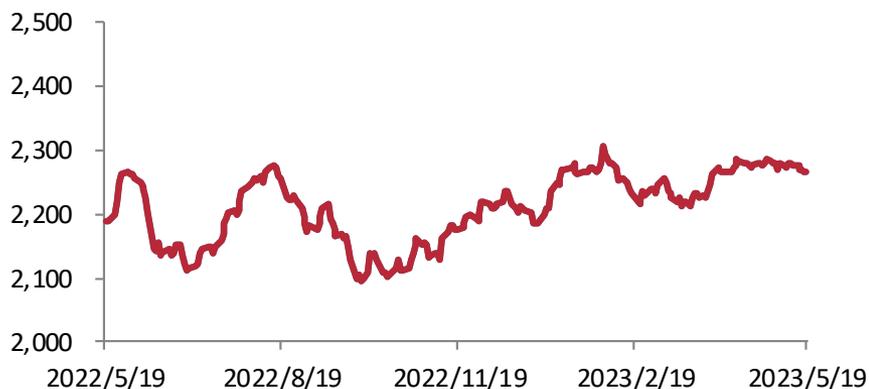
(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.42%	-0.39%	3.71%
歐元非投資等級債	0.33%	0.57%	3.87%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	8.85%	477 bps
歐元非投資等級債	8.12%	493 bps

- 美國總統及國會領袖都表示欲避免債務違約，債務上限協商出現進展，最快有機會在週末達成原則性協議，使上週市場風險情緒好轉，美債殖利率上揚超過20bps。目前美國兩黨尚未確定達成共識，持續關注債務上限議題的發展。
- 近期經濟數據有些放緩現象，美國4月份零售銷售月增率0.4%，低於市場預期的0.8%，主要受到汽油及百貨銷售的下滑，汽車銷售也不如預期強勁。
- 受到美債殖利率上揚影響，上週美國非投資等級債券指數下跌0.42%，其中又以信評相對佳的債券價格跌幅較大，反映出上週的跌幅主要受到美債所帶動。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



# 新興市場債

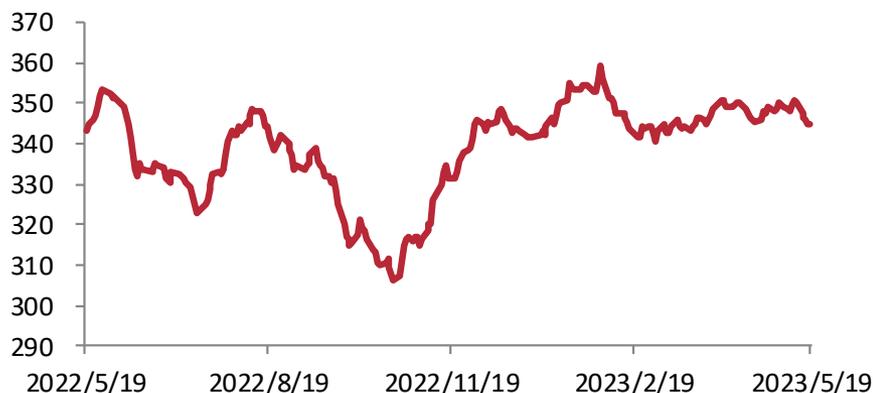
美債殖利率因避險需求下降而走升，上週新興美元債指數下跌0.9~1.5%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-1.52%	-0.41%	0.98%
新興美元公司債	-0.89%	-0.68%	1.52%
新興本地主權債	-0.83%	-0.29%	2.54%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	8.12%	419 bps
新興美元公司債	7.87%	380 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



- 根據美國總統及參眾兩院領袖的言論，美國債務上限議題似有進展，可望在近期達成協議。上週市場的避險需求暫退，導致美國各天期公債殖利率上揚超過20 bps，為推動上週新興市場債券指數走跌的主因，信用利差則變化不大。
- 各國消息方面，南非政府遭到美國駐南非大使指控提供武器給俄羅斯，而南非總統表達中立立場，表示將進行調查，且無意捲入大國之間的較量；上週南非債匯市一度反彈，但仍偏震盪。厄瓜多總統宣布提前解散國會，以避免因涉嫌貪腐而遭國會彈劾下台，並預計在三個月內提前舉行總統大選；今年以來厄瓜多債券反映違約風險上升而重挫。土耳其總統大選進入第二輪選舉，外資擔憂現任總統 Erdogan 續任而出現政策失誤，上週土耳其債匯市皆遭到拋售。

# 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