

## 🔍 焦點事件

### AI熱潮持續造浪，台股相關供應鏈將受惠

NVIDIA(輝達)公布首季財報，營收優於預期且展望強勁，主要受惠於資料中心大幅成長；令人驚喜的財報推動市場對於AI需求展望樂觀，連帶點燃台股相關產業的多頭行情。

今年以來AI相關軟硬體需求大增，各大企業皆積極進行AI軍備競賽，台灣身為AI相關供應鏈重要生產基地，預期將為台股帶來支撐。

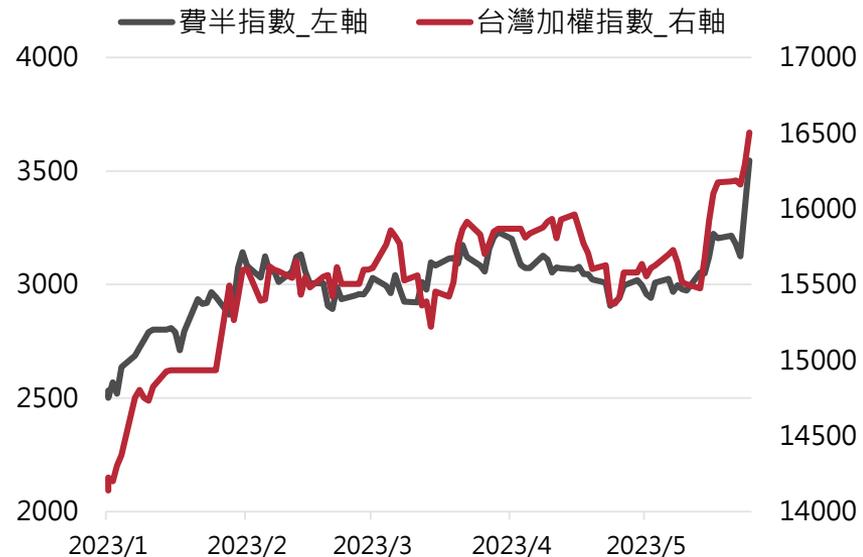
## 📈 上週市場回顧

### NVIDIA財報報喜，費半指數受惠AI走揚

NVIDIA財報與財測皆優於市場預期，帶動AI晶片與相關科技股大漲，美國費半指數週漲10.7%。台股加權指數週漲2.0%，指數寫下近一年新高。中國房市數據疲軟，滬深300指數週跌2.4%、恆生指數週跌3.6%。

美國4月PCE通膨數據高於預期，提高市場對於6月升息預期，美國10年期公債殖利率週升13bps至3.8%。

台灣加權指數與費半指數受惠AI題材，  
今年以來各上漲17%、40%

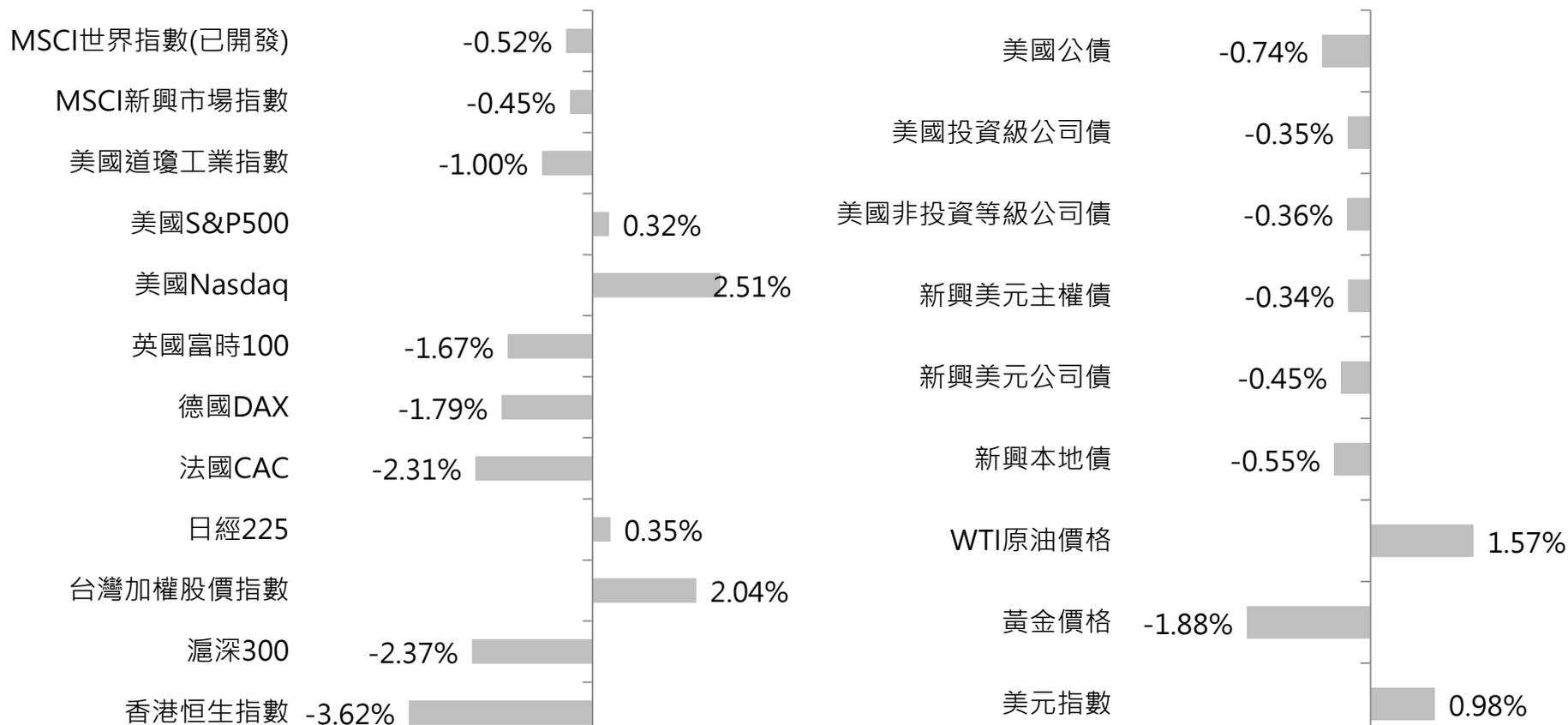


資料來源：Bloomberg · 2023/5/26

個別公司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。

## 1 股票市場

- 美歐：股市表現-2.3%~+10.7%，續關注貨幣政策動向
- 台灣：AI熱潮推升相關概念股大漲，台股大盤持續上攻，週漲2.04%
- 陸港：中美商務部長於華府會晤，LPR報價連九凍，上證週跌2.16%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，印度、泰國股市週漲幅超過1%表現最佳
- 產業：多數類股下跌，僅資訊科技類股週漲3.9%表現最佳

# 美歐股票

股市表現-2.3%~+10.7%，續關注貨幣政策動向

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-1.00%	-0.63%	-0.16%
美國S&P500	0.32%	3.68%	9.53%
美國Nasdaq	2.51%	9.46%	23.97%
美國費城半導體指數	10.68%	21.30%	40.03%
英國富時100	-1.67%	-2.87%	2.35%
德國DAX	-1.79%	1.19%	14.80%
法國CAC	-2.31%	-1.98%	13.06%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



- 美國4月PCE物價年增4.4%，高於分析師預估4.3%及前月4.2%；核心PCE物價年增4.7%，則高於分析師預估及前月4.6%、月增0.4%，亦較前月0.3%加速，勞動市場及消費需求穩定推升核心物價。
- 美國5月製造業PMI初值，由前月50.2回落至48.5，服務業則由前月53.6上升至55.1。歐元區5月製造業PMI初值降至44.6，創近三年新低，服務業則由前月56.2降至55.9。
- 美國聯準會5月會議記錄顯示官員對是否暫停升息看法分歧，強調政策端視經濟數據表現而定。利率期貨隱含美國聯準會6月升息一碼機率由前週17%上升至64%，前週預期下半年降息兩碼調整為第四季降息一碼。

# 台灣股票

AI熱潮推升相關概念股大漲，台股大盤持續上攻，週漲2.04%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	2.04%	7.35%	16.75%
櫃買股價指數	1.54%	3.82%	17.96%
資訊科技指數	1.96%	15.62%	41.35%
金融保險指數	-1.39%	3.39%	7.88%
非金電指數	-1.08%	1.50%	8.19%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週台股受到NVIDIA財報報喜激勵，在電子權值股領軍下，帶動顯卡、AI概念股族群同步勁揚，最終台灣加權股價指數週漲2.04%，收在16,505.05點，站上16,500點關卡，創近一年新高；櫃買指數週漲1.54%，收在212.73點。三大法人上週合計買超858.3億元，外資買超735.4億元、自營商買超109.7億元、投信買超13.2億元，外資已連續兩週買超逾700億元。
- 5/26(五)國發會公布4月景氣對策信號分數為11分，與前月持平，燈號連六藍；景氣領先指標連續六個月上升，但升幅縮小，同時指標持續下跌，顯示國內景氣成長動能仍偏弱，但從數據可見到內需相對活絡，零售及餐飲業營業額穩健成長，並帶動服務業就業人數回升。
- 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

中美商務部長於華府會晤，LPR報價連九凍，上證週跌2.16%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-2.16%	-1.58%	3.99%
深圳綜合	-0.92%	-0.62%	1.87%
滬深300	-2.37%	-2.73%	-0.53%
中證200	-1.99%	-2.79%	2.79%
香港恒生	-3.62%	-5.11%	-5.23%
香港國企	-3.95%	-4.82%	-5.54%

滬深300指數 近一年走勢圖



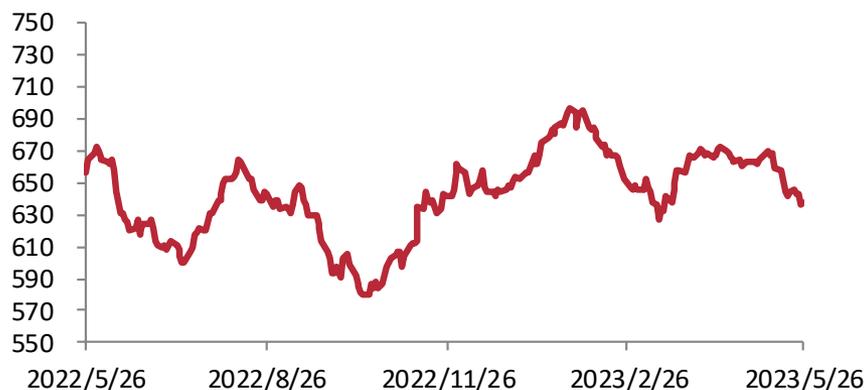
- 藉APEC貿易部長會議在美國舉辦之際，中國商務部長王文濤於華府會見美國商務部長雷蒙多，中方重點關切美對半導體等政策，美方則關切北京對美企採取的行動，會後雙方同意保持交流溝通。上週陸港股皆下跌，上證指數週跌2.16%，收3,212.50點；滬深300週跌2.37%，收3,850.95點；恒生指數週跌3.62%，收18,746.92點。
- 5/22(一)中國5月貸款市場報價利率 (LPR) 報價出爐，1年期和5年期LPR分別維持在3.65%和4.3%的水準，均為連續第九個月保持不變。由於上週央行並未調整中期借貸便利 (MLF) 利率，因此市場普遍預期本次LPR不變，而短期內調降LPR的門檻仍高。
- 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，印度、泰國股市週漲幅超過1%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	0.35%	8.80%	18.48%
新加坡	0.15%	-2.63%	-1.35%
印尼JCI	-0.20%	-3.23%	-2.39%
馬來西亞KLCI	-1.79%	-0.80%	-6.19%
泰國SET	1.05%	-0.85%	-8.26%
菲律賓	-2.02%	-0.15%	-0.55%
印度SENSEX30	1.25%	3.65%	2.73%
越南	-0.31%	2.21%	5.63%

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。印度、泰國股市週漲幅超過1%表現最佳；菲律賓股市週跌超過2%表現弱勢。
- 過去一週日本續貶，整體市場風險情緒大致良好，樂觀氣氛下支持股市續創新高，整週日本股市上漲0.4%。
- 印度央行5月經濟公報稱預計4-6月份經濟成長將受惠消費、農村需求復甦以及製造業因成本壓力緩解而走強提振；且預期季風降雨量可能穩定將有利農作物生產，有助緩和通膨，支撐股市樂觀情緒，整週印度股市上漲1.3%。

# 產業類股

多數類股下跌，僅資訊科技類股週漲3.9%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-1.20%	2.02%	13.07%
必需品消費	-2.58%	-4.12%	1.32%
金融	-1.67%	-1.53%	-2.40%
工業	-1.91%	0.60%	5.21%
資訊科技	3.90%	11.33%	29.43%
能源	-1.35%	-5.35%	-6.92%
原物料	-3.19%	-4.23%	-1.62%
醫療保健	-2.63%	-2.91%	-2.67%
電信通訊	-0.12%	6.59%	21.64%
公用事業	-2.36%	-5.28%	-4.64%
REITs	-1.69%	-2.96%	-3.96%
西德州原油期貨價	1.57%	-2.19%	-9.46%
黃金期貨價	-1.88%	-2.59%	6.47%

- 近一週多數類股呈現下跌，僅資訊科技類股表現最佳週漲幅3.9%。金價週跌1.9%收在每盎司1,944.30美元。
- 上週NVIDIA公布首季財報，營收年減13%僅為分析師預估衰退幅度一半，而第二季預估營收年增33%高於分析師預估53%，AI需求帶動數據中心業務旺盛、營收獲利及財測展望優於分析師預期，引領科技類股大漲，費城半導體指數週漲10.7%，資訊科技類股週漲3.9%。
- 原油部分，美國上週原油庫存減少1,25.6萬桶，5月原油鑽井平台連六個月下滑，且債務上限取得進展，帶動油價上漲，整週WTI原油上漲1.6%，收在72.67美元/桶；Brent原油週漲1.8%，收在76.95美元/桶。

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。

以上類股為MSCI AC各產業指數，有反映股價變動及各國貨幣對美元變化。原油及黃金為近一個月期貨價。

## 2 債券市場

- 公債：PCE通膨數據高於預期，美國二年期公債殖利率一週上揚30bps
- 非投資等級債：觀望債務上限協商、美債殖利率續揚，美國非投等債下跌0.36%
- 新興債：新興市場債走勢持續受到美債牽動，上週新興美元主權債指數下跌0.34%

# 美歐公債

PCE通膨數據高於預期，美國二年期公債殖利率一週上揚30bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.74%	-2.20%	1.25%
美國投資級公司債	-0.35%	-2.37%	1.62%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	30 bps	61 bps	14 bps
美國10年期公債	13 bps	35 bps	-8 bps
德國10年期公債	11 bps	14 bps	-3 bps
英國10年期公債	34 bps	61 bps	66 bps
日本10年期公債	2 bps	-4 bps	1 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 上週公布FOMC會議紀要，許多委員認為若經濟依照目前速度行進，將不需再度升息，但也有一些委員認為要考慮到通膨下滑速度比目標來得緩慢。美國4月核心PCE物價指數年增4.7%，高於前期及市場預期的4.6%，且上個月的消費者支出增加，將使聯準會是否在6月份升息的辯論複雜化。
- 信評機構惠譽在5月25日將美國主權信評放入負面觀察名單。而週日美國總統與眾議院議長就債務上限達成協議，預期本週三國會進行投票，則有機會使信評展望回復穩定。
- 上週英國公債殖利率上揚幅度較大，主因4月份CPI年增率8.7%，雖低於前期的10.1%，但高於市場預期的8.2%及英國央行預期的8.4%；核心CPI年增率6.8%也高於預期。數據公布後，市場將英國央行今年剩餘升息次數由1次上調至2次。

# 非投資等級債

觀望債務上限協商，及美債殖利率續揚，美國非投資等級債下跌0.36%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.36%	-0.78%	3.34%
歐元非投資等級債	-0.21%	0.78%	3.66%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	8.85%	446 bps
歐元非投資等級債	8.07%	468 bps

- 信評機構惠譽因美國債務上限僵局問題，將美國信評展望調整至負面觀察名單。而儘管FOMC會議紀錄中，Fed主席Powell的論調偏向鴿派，但也有委員擔憂通膨仍偏高。
- 美國經濟當中，服務業與製造業的表現持續分化，上週公布的5月S&P美國綜合PMI由53.4上升至54.5，來到13個月新高，但主要由服務業拉動新訂單及產出成長。
- 受到美國公債殖利率上升影響，近期美國非投資等級債券指數呈現橫盤走勢，上週各信評債券表現變化不大。週日美國總統拜登表示已和眾議院議長達成債務上限協議，國會最快將於本週三投票，市場風險情緒有機會進一步好轉。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



# 新興市場債

新興市場債走勢持續受到美債牽動，上週新興美元主權債指數下跌0.34%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.34%	-1.34%	0.64%
新興美元公司債	-0.45%	-1.42%	1.07%
新興本地主權債	-0.55%	-0.93%	1.97%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	8.22%	414 bps
新興美元公司債	7.93%	365 bps
新興本地主權債	4.26%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 美國股市受到科技股帶動使投資氣氛轉佳，市場避險需求降溫，而上週公布的PCE通膨數據略高於市場預期，以及FOMC會議紀錄顯示Fed官員間的鷹鴿態度不一，導致市場對於6月份的升息預期又有點升溫。
- 新興市場債整體表現仍跟隨美債走勢，上週受到美債殖利率上揚影響，新興美元主權債與公司債指數分別下跌0.34~0.45%。
- 南非央行升息兩碼至8.25%，為2009年以來最高水準，以期抑制南非幣貶值。5月以來南非幣貶值，主因南非遭指控運送武器至俄羅斯，市場進而擔憂遭到制裁。上週南非央行行長發表較悲觀的言論，表示食品和服務類通膨壓力持續，並預期國內經濟將因缺電問題而放緩，以及面臨外交壓力。

# 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