

焦點事件

Fed官員暗示暫停升息，續評估經濟數據表現

美國參眾兩院順利推遲債務上限，且法案已交由總統 Biden 簽署，美債危機正式解決。另外，Fed 主席 Powell 以及將接任副主席的 Jefferson，皆支持 6 月暫停升息，待時間評估貨幣政策累積效應及銀行事件影響。

目前利率期貨隱含聯準會 6 月暫停升息機率为 74%，本月 FOMC 會議時間在 6 月 15 日，將為貨幣政策動向提供更多指引。

上週市場回顧

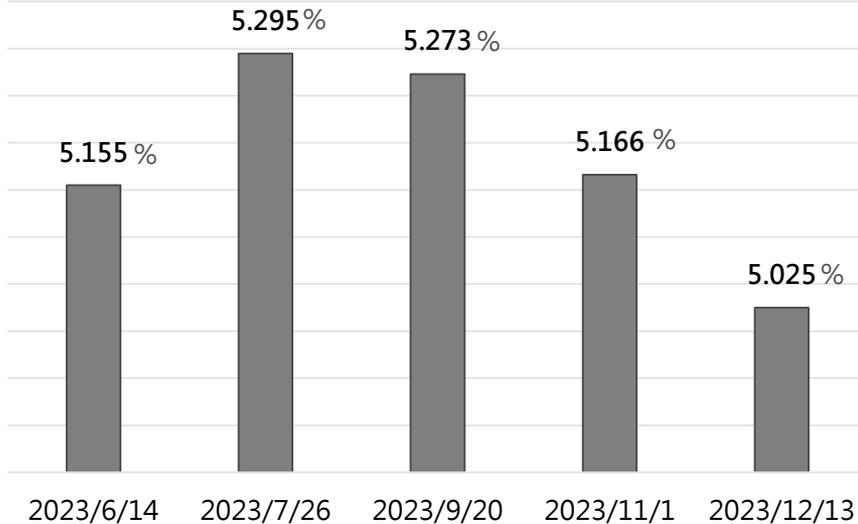
美國舉債上限議題落幕，提振市場投資情緒

美債上限危機解除，激勵市場情緒，VIX 恐慌指數下降至 15，為 2022 年 2 月以來最低水準，標普 500 指數週漲 1.8%。AI 概念族群持續點火，台股指數週漲 1.2%。滬深 300 指數週漲 0.3%、香港恆生指數週漲 1.1%。

美國債務上限延長、就業數據佳，公債殖利率整週呈先下後上走勢，10 年期殖利率週跌 11bps 至 3.69%。

利率期貨市場預期 Fed 政策利率

目前 Fed 政策利率：5.00~5.25%

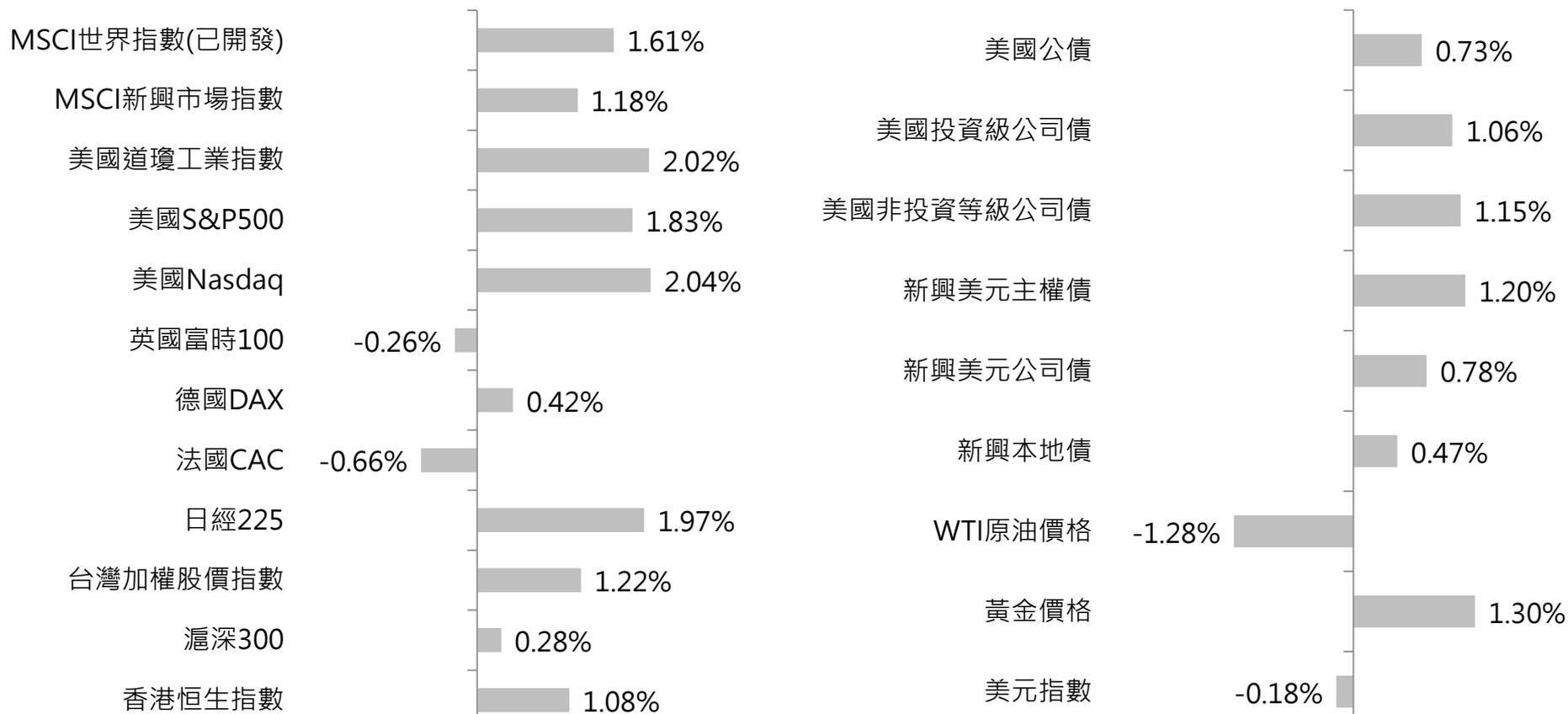


(上述日期代表未來各次 FOMC 會議時間)

資料來源：Bloomberg · 2023/6/5

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

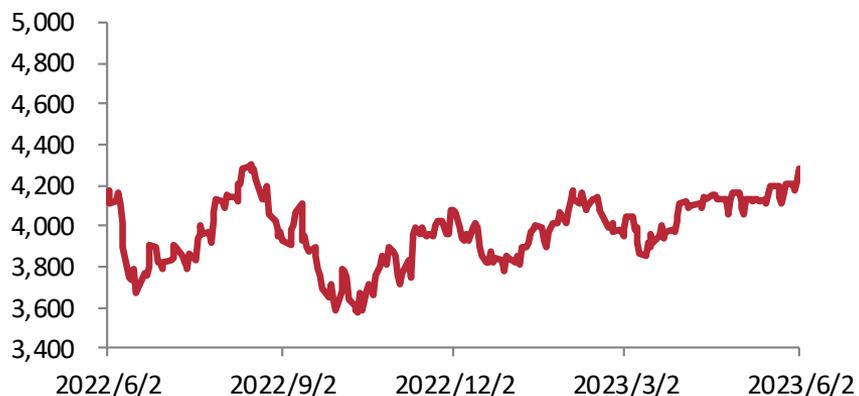
- 美歐：股市表現-1.25%~2.04%，續關注經濟數據及貨幣政策走向
- 台灣：受美國債務上限協議通過激勵，台股週線連三紅，週漲1.22%
- 陸港：馬斯克旋風訪中44小時，5月官方製造業PMI續降，上證週漲0.55%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，日本、越南股市各週漲2.0%、2.6%表現最佳
- 產業：近一週多數類股上漲，REITs週漲超3%表現最佳

美歐股票

股市表現-1.25%~2.04%，續關注經濟數據及貨幣政策走向

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	2.02%	0.23%	1.86%
美國S&P500	1.83%	3.95%	11.53%
美國Nasdaq	2.04%	9.60%	26.51%
美國費城半導體指數	-1.25%	16.84%	38.28%
英國富時100	-0.26%	-2.13%	2.09%
德國DAX	0.42%	2.06%	15.28%
法國CAC	-0.66%	-1.52%	12.31%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



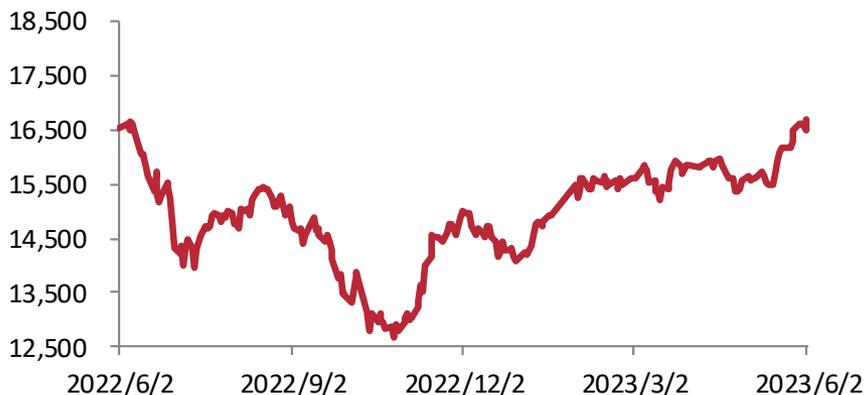
- 美國5月新增非農就業33.9萬人，遠高於市場預估的19.5萬人。失業率由前月3.4%升至3.7%，平均時薪年增率4.3%。
- 5月ISM製造業指數由前月47.1降至46.9、連七月低於50榮枯分水嶺，新訂單分項月跌3.1點至42.6，為三年內次低、積壓訂單亦降至37.5，均顯示需求疲軟，而物價支付分項自前月53.2急跌至44.2，續顯通膨降溫。
- 美國Fed經濟褐皮書顯示，經濟降溫及通膨舒緩，金融體系未見惡化跡象但貸款需求減少。Fed主席Powell及即將接任副主席的Jefferson表示支持6月暫停升息，但不應解讀為已達利率峰值，仍需時間評估累積貨幣政策緊縮效應。利率期貨隱含美國聯準會6、7兩月合計升息一碼機率近七成、年底或轉降息一碼。

台灣股票

受美國債務上限協議通過激勵，台股週線連三紅，週漲1.22%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	1.22%	6.85%	18.17%
櫃買股價指數	2.55%	2.72%	20.97%
資訊科技指數	5.45%	14.96%	49.06%
金融保險指數	0.49%	3.19%	8.41%
非金電指數	1.57%	2.00%	9.88%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週受惠美國參眾兩院在期限前通過債務上限協議，市場風險情緒好轉激勵台股週五大漲，最終台灣加權股價指數週漲1.22%，收在16,706.91點，週線連三紅，續創近一年新高；櫃買指數週漲2.55%，收在218.16點。三大法人上週合計買超680.9億元，外資買超562.9億元、自營商買超125.3億元、投信賣超7.3億元。
- 被視為資通產業風向球的台北國際電腦展(COMPUTEX)在上週盛大展開，本年主題聚焦AI相關，NVIDIA執行長黃仁勳也發表演講並至各供應鏈夥伴攤位站台，為近期火熱的AI題材增添不少話題，預期在AI帶動下，將有助於台廠供應鏈業績蓬勃發展，惟仍須注意台股短期漲多修正風險。
- 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

馬斯克旋風訪中44小時，5月官方製造業PMI續降，上證週漲0.55%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.55%	-2.80%	4.56%
深圳綜合	1.15%	-0.99%	3.04%
滬深300	0.28%	-4.15%	-0.25%
中證200	1.23%	-3.27%	4.05%
香港恒生	1.08%	-4.94%	-4.20%
香港國企	1.50%	-3.77%	-4.13%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 時隔三年後馬斯克再度到訪上海，除了視察特斯拉上海超級工廠及拜訪供應鏈夥伴外，也與外交部、工信部及商務部部長見面，由此行程安排可見中國政府有意藉此釋出北京重視對外開放、經濟合作及科技創新的訊號，希望與全球科技、產業界保持緊密交流。上週陸港股小漲作收，上證指數週漲0.55%，收3,230.07點；滬深300週漲0.28%，收3,861.83點；恒生指數週漲1.08%，收18,949.94點。

- 5/31(三)中國國家統計局公布5月官方製造業採購經理人指數(PMI)為48.8，低於市場預期，為連續第三個月回落，並寫下五個月新低，市場認為主因為外需乏力與國內房地產市場景氣欠佳，顯示中國景氣復甦速度仍舊緩慢。

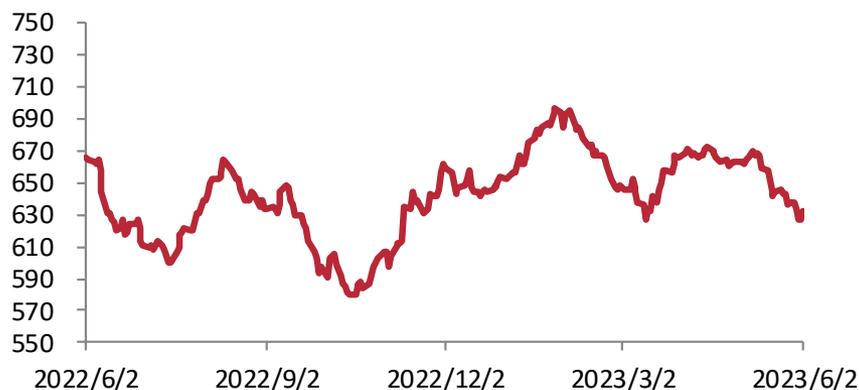
- 展望後市：觀察封控鬆綁後疫情發展、美中關係變化、國際情勢影響及利多政策出台時機與內容。

其他亞太股票

股市表現漲跌互見，日本、越南股市各週漲2.0%、2.6%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	1.97%	8.12%	20.81%
新加坡	-1.28%	-3.52%	-2.61%
印尼JCI	-0.80%	-3.35%	-3.17%
馬來西亞KLCI	-1.55%	-3.14%	-7.64%
泰國SET	0.02%	0.18%	-8.24%
菲律賓	-0.28%	-2.41%	-0.83%
印度SENSEX30	0.07%	1.94%	2.80%
越南	2.55%	3.98%	8.32%

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、越南股市各週漲2.0%、2.6%表現最佳；馬來西亞股市週跌1.6%表現弱勢。
- 受惠美債上限獲得解決，以及製造業、服務業PMI數據頗佳等利多，整週日本股市上漲2.0%，市場樂觀情緒助日股持續創高。
- 印度2023年第一季 GDP 年增率為6.1%，高於前值的4.5%，並優於市場預期的5%，顯現印度經濟延續成長格局。惟本週四將公布印度央行利率決議，市場抱持觀望態度，整週印度股市週漲0.1%。

產業類股

近一週多數類股上漲，REITs週漲超3%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	2.38%	3.49%	15.76%
必需品消費	-0.17%	-4.70%	1.15%
金融	1.56%	0.15%	-0.88%
工業	2.09%	1.02%	7.41%
資訊科技	1.45%	10.86%	31.30%
能源	1.01%	-1.00%	-5.99%
原物料	2.13%	-2.44%	0.47%
醫療保健	1.55%	-2.28%	-1.17%
電信通訊	1.30%	5.46%	23.21%
公用事業	0.88%	-4.26%	-3.80%
REITs	3.02%	-0.47%	-1.06%
西德州原油期貨價	-1.28%	0.11%	-10.62%
黃金期貨價	1.30%	-2.65%	7.85%

- 近一週多數類股上漲，其中以REITs週漲超3%表現最佳。金價週漲0.4%，收在每盎司1,952.40美元。
- AI熱潮延續，半導體相關類股持續上漲，資訊科技類股週漲1.5%。
- 原油部分，投資人持續擔憂景氣走弱影響原油需求，雖傳出6月OPEC+會議可能減產，激勵上週五油價小幅反彈，惟油價週線仍走跌。整週WTI原油下跌1.3%，收在71.74美元/桶；Brent原油週跌1.1%，收在76.13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

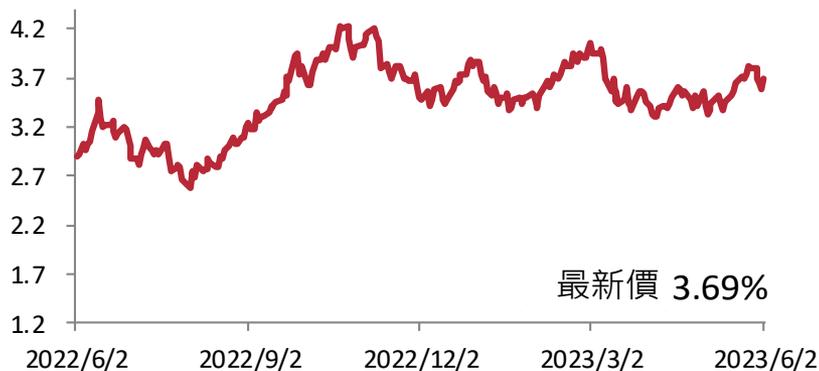
- 公債：美國延長債務上限、就業數據佳，美國公債殖利率呈先下後上走勢
- 非投資等級債：美債危機化解、就業報告佳，美國非投資等級債券指數週漲1.15%
- 新興債：債務上限議題落幕、市場情緒良好，新興市場美元債指數上週反彈1.20%

美歐公債

美國延長債務上限、就業數據佳，美國公債殖利率呈先下後上走勢

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.73%	-1.56%	1.99%
美國投資級公司債	1.06%	-1.27%	2.69%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-7 bps	54 bps	7 bps
美國10年期公債	-11 bps	27 bps	-18 bps
德國10年期公債	-23 bps	5 bps	-26 bps
英國10年期公債	-18 bps	49 bps	48 bps
日本10年期公債	-1 bps	-1 bps	0 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國國會通過將債務上限延長至2025年初，總統拜登於6月3日簽署該法案，預期美國財政部將重啟發債；信評機構Fitch將美國主權債的信評展望維持在負向觀察名單，將於今年第三季再次評估。
- 上週五公布的美國5月非農就業人數新增33.9萬人，大幅優於預期的19.5萬人，且上修前兩個月數值。失業率則由3.4%上升至3.7%；平均薪資年增率為4.3%。目前聯準會官員的政策看法分歧，但市場仍預期有可能在6月暫停升息，後續視經濟數據而定。
- 歐元區5月通膨年增率6.1%，低於預期的6.4%以及上月的7.0%；核心通膨年增率為5.3%。通膨下滑，推動上週歐洲債券殖利率走低。
- 儘管市場揣測日本貨幣政策轉向的可能性，但央行行長植田和男仍表示，尚未達到可具體談論貨幣寬鬆政策退場策略的階段。

非投資等級債

美債危機化解、就業報告佳，美國非投資等級債券指數週漲1.15%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	1.15%	0.29%	4.53%
歐元非投資等級債	0.50%	0.83%	4.17%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	8.54%	424 bps
歐元非投資等級債	7.95%	472 bps

- 美國債務上限議題經過數週的爭論後，上週國會兩黨通過將延長債務上限，總統拜登也已簽署法案，市場風險情緒良好。
- 5月份美國非農就業新增人數大幅優於預期，經濟硬著陸疑慮下降，週五單日美國非投資等級債信用利差收窄約30bps。
- 上週由於公債殖利率收跌以及信用利差的收窄，使美國非投資等級債指數上漲1.15%。
- 美國服務業與製造業表現持續分歧，服務業維持較佳成長動能，服務業通膨也相對較高。目前市場預期6月份聯準會政策可能先觀望，但官員們的看法分歧，後續仍須關注通膨等經濟數據的變化。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

債務上限議題落幕、市場情緒良好，新興市場美元債指數上週反彈1.20%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	1.20%	-0.29%	1.84%
新興美元公司債	0.78%	-0.78%	1.86%
新興本地主權債	0.47%	-0.43%	2.45%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.98%	402 bps
新興美元公司債	7.79%	363 bps
新興本地主權債	4.28%	--

- 上週市場風險情緒大致保持良好，美國國會通過債務上限協商，以及週五公布的非農就業數據顯示美國經濟硬著陸風險下降。整週美債殖利率下滑，以及新興市場債的信用利差收窄，都推動新興市場債券指數上漲。
- 上週新興美元主權債指數上漲1.20%，以南非、奈及利亞、土耳其漲幅較大。南非債券先前因為地緣政治議題而下跌後，上週出現反彈；奈及利亞新任總統宣布取消國內昂貴的能源補貼政策，市場對此正面看待；土耳其總統大選落幕，由已執政20年的Erdogan續任，但因其任內土耳其面臨高通膨、卻採取降低利率的政策，此舉可能仍對於當地貨幣較為不利。

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



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