

🔍 焦點事件

多國央行會議登場，貨幣政策不同調

多國央行發布貨幣政策決議，其中美國暫不升息、後續將視經濟數據而定；歐洲央行升息一碼，目前利率仍低於通膨水準，市場預期7月可能再升息。

日本則維持寬鬆，並未調整利率與殖利率曲線控制政策；日股創33年來新高，日圓保持弱勢，今年對美元貶值8%。除日銀外，中國人行也將7天逆回購利率及一年期中期貸款便利調降0.1%，加大政策寬鬆幅度。

📈 上週市場回顧

聯準會如預期暫不升息，市場擔憂情緒消退

聯準會利率按兵不動，標普500指數週漲2.6%。台灣加權指數週漲2.4%，突破萬七大關。滬深300指數週漲3.3%、恆生指數週漲3.4%，反映降息及市場期待更多經濟刺激政策，但需觀察持續性。

雖聯準會此次決定暫不升息，但利率點陣圖卻較市場預期鷹派，且主席Powell表示不預期短期內有降息空間，美國10年期公債殖利率週升2bps至3.76%。

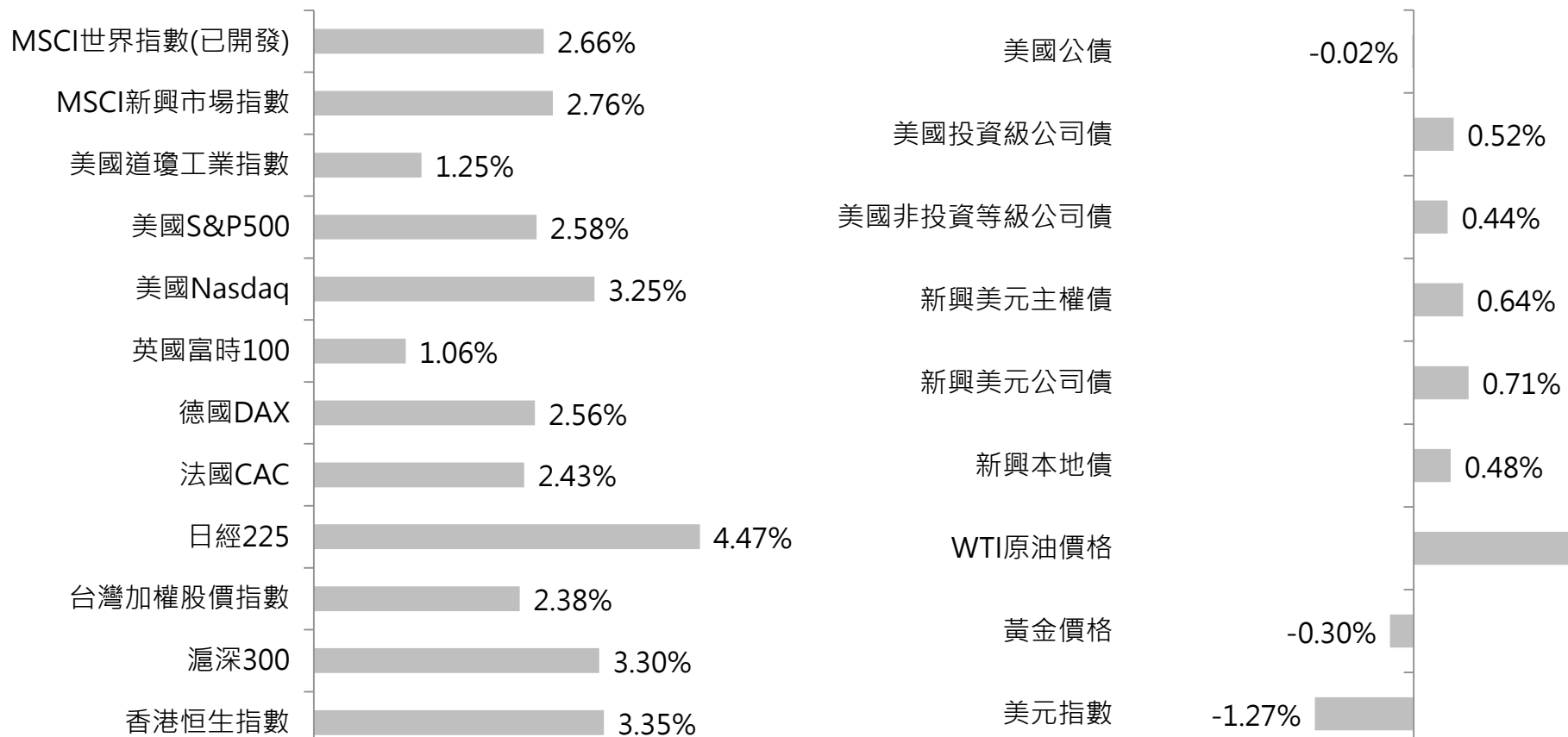
2023年6月各央行利率決策

國家	利率決策	利率水準
美國	暫停升息	聯邦基金利率：5.00~5.25%
歐洲	升息0.25%	存款利率：3.5%
台灣	暫停升息	重貼現率：1.875%
日本	維持寬鬆政策	最低一級超額準備金利率：-0.1%
中國	下調逆回購及MLF利率0.10%	7天期逆回購利率：1.9% 1年期中期借貸便利MLF：2.65%

資料來源：各國央行，2023/6

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

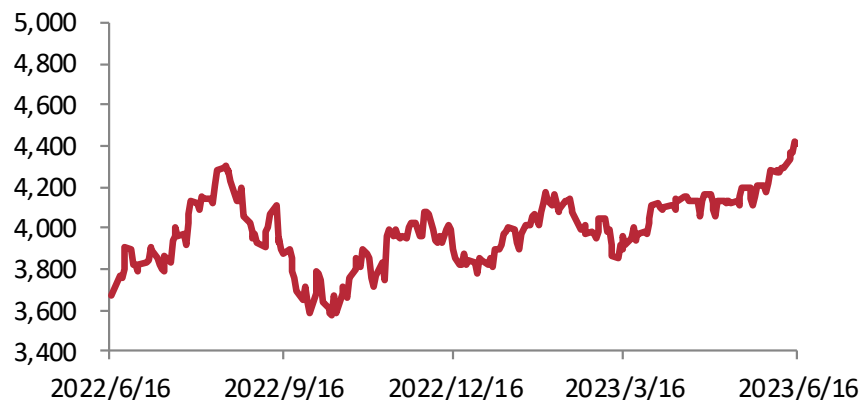
- 美歐：FOMC會議維持利率不變，股市上漲1.1%~4.2%，續關注經濟數據
- 台灣：央行決議利率不變，台股氣勢如虹、突破萬七大關，週漲2.38%
- 陸港：布林肯訪中穩定美中關係，5月金融數據不如市場預期，上證週漲1.30%
- 其他亞太：股市普遍上漲，日本股市週漲4.5%表現最佳
- 產業：各類股均上漲，資訊科技類股週漲幅超過4%表現最佳

美歐股票

FOMC會議如預期維持利率不變，股市上漲1.1%~4.2%，續關注經濟數據

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	1.25%	3.90%	3.48%
美國S&P500	2.58%	7.29%	14.85%
美國Nasdaq	3.25%	10.91%	30.79%
美國費城半導體指數	4.20%	20.48%	45.06%
英國富時100	1.06%	-1.40%	2.56%
德國DAX	2.56%	2.89%	17.48%
法國CAC	2.43%	-0.23%	14.13%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



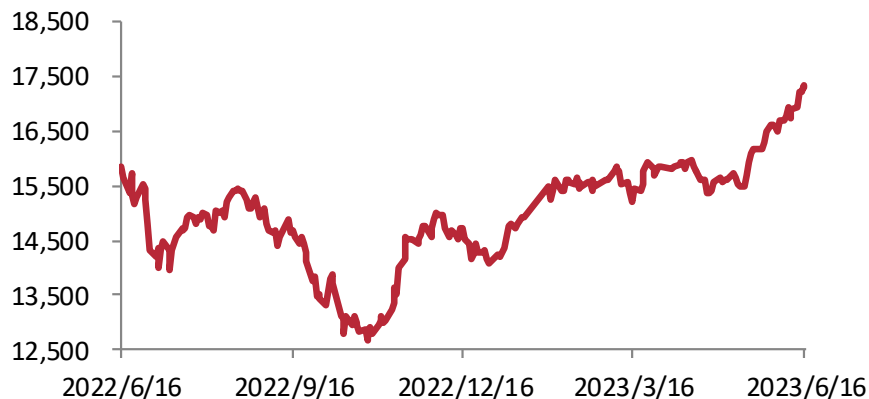
- 上週FOMC利率會議如預期暫停升息，為2022年3月升息循環以來首度暫停升息，但上調年底利率點陣圖至5.50-5.75%，意味後續再升息之可能。本次會議亦將今年美國GDP成長率由0.4%上調至1%，且失業率由4.5%下修至4.1%，顯示對經濟軟著陸之信心。
- 美國5月CPI年增率4%，自前月4.9%下滑，並創2021年3月後最小增幅，月增率由0.4%降至0.1%；核心CPI由前月5.5%降至5.3%。
- FED主席仍表示後續升息與否將持續關注經濟數據，利率期貨隱含7月升息機率74%、之後將維持利率不變至年底。市場樂觀看待，整體市場風險情緒並未明顯轉差，股市上揚。

台灣股票

央行決議利率不變，台股氣勢如虹、突破萬七大關，週漲2.38%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	2.38%	10.30%	22.29%
櫃買股價指數	0.67%	8.15%	24.10%
資訊科技指數	4.48%	10.87%	48.16%
金融保險指數	-1.05%	2.14%	9.14%
非金電指數	0.88%	4.78%	12.22%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



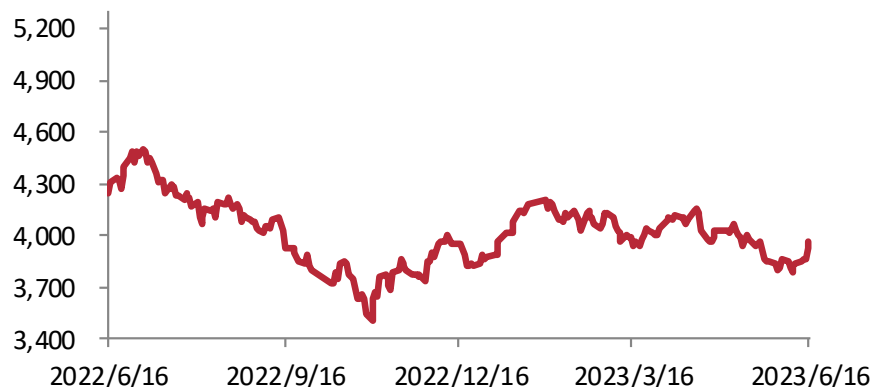
- 台股氣勢如虹、上週持續上攻，目前AI相關受惠股仍為盤面主流，傳產則以受惠能源轉型的重電族群表現較為強勢。最終台灣加權股價指數週漲2.38%，收在17,288.91點，一舉突破萬七大關，續創近一年新高；櫃買指數週漲0.67%，收在223.81點。三大法人上週合計買超821.3億元，外資買超649.4億元、自營商買超200.6億元、投信賣超28.7億元。
- 6/15(四)台灣央行第二季理監事會議決議維持利率不變，終結連五升，並調整選擇性信用管制，新增規範自然人特定地區第2戶購房貸款成數上限為七成。另外，央行預估2023年經濟成長1.72%，較3月2.21%下修，今年CPI通膨則預估年增2.24%。
- 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

布林肯訪中穩定美中關係，5月金融數據不如市場預期，上證週漲1.30%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	1.30%	-0.54%	5.96%
深圳綜合	3.83%	3.17%	5.45%
滬深300	3.30%	-0.37%	2.37%
中證200	3.55%	1.48%	6.55%
香港恒生	3.35%	0.31%	1.31%
香港國企	3.70%	0.64%	1.91%

滬深300指數 近一年走勢圖



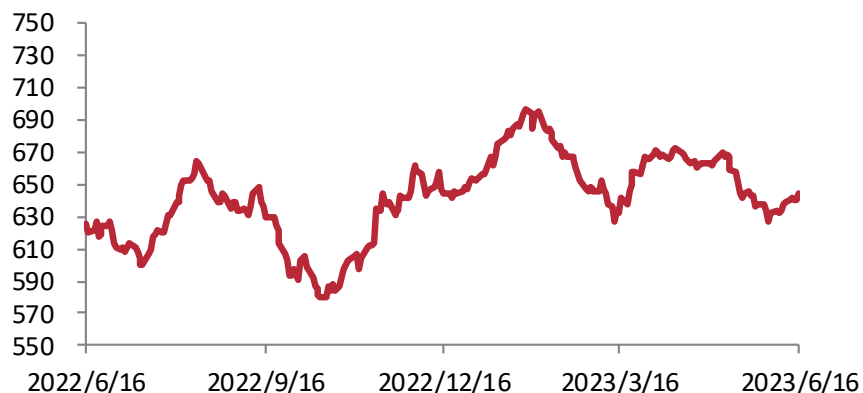
- 5/18(日)美國國務卿布林肯飛抵北京，當日拜會中國外交部長秦剛，為五年來最高階訪中之美國官員，顯示拜登政府試圖穩定美中關係，並重建美中高層溝通管道。上週陸港股同步走揚，上證指數週漲1.30%，收3,273.33點；滬深300週漲3.30%，收3,963.35點；恒生指數週漲3.35%，收20,040.37點。
- 中國5月新增信貸1.36兆人民幣、新增社融1.56兆人民幣，雙雙低於市場預期，M2及社融年增率分別回落至11.6%及9.5%接近去年底水準，除政府發債量減及基期因素外，企業融資下滑反應內生需求疲軟。上週中國人行陸續下調7天期逆回購利率、一年期中期借貸機制MLF各10bps，貸款市場報價利率LPR可望接續調降以釋放穩增長信號。
- 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

股市普遍上漲，日本股市週漲4.5%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	4.47%	12.94%	29.17%
新加坡	2.29%	1.43%	0.27%
印尼JCI	0.07%	0.33%	-2.22%
馬來西亞KLCI	0.91%	-2.45%	-7.15%
泰國SET	0.28%	1.27%	-6.55%
菲律賓	0.02%	-1.22%	-0.88%
印度SENSEX30	1.21%	2.34%	4.18%
越南	0.69%	4.63%	10.74%

MSCI東協指數(美元計價) 近一年走勢圖



- 近一週亞太股市普遍上漲，持續關注市場風險情緒變化。日本股市週漲幅超過4.0%表現最佳。
- 上週日本股市續創新高，近期外資持續流入日股，且上週日本央行維持寬鬆貨幣政策不變，帶動市場風險情緒好轉、日圓貶值，整週日本股市上漲4.5%。
- 印度4月工業生產年增率4.94%，優於預期及前期；5月CPI年增率由前月的4.7%續降至4.25%，食品及飲料價格年增幅度向下引導整體通膨趨緩。印度通膨已連續三個月降至央行目標區間，降低央行緊縮貨幣政策的可能，整週印度股市上漲1.2%。

產業類股

各類股均上漲，資訊科技類股週漲幅超過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	3.92%	8.47%	22.58%
必需品消費	2.36%	-1.81%	3.05%
金融	1.58%	3.91%	1.83%
工業	3.04%	6.11%	12.10%
資訊科技	4.18%	12.83%	36.22%
能源	0.04%	3.42%	-4.22%
原物料	3.45%	3.61%	5.07%
醫療保健	1.43%	0.25%	0.16%
電信通訊	2.54%	5.09%	26.30%
公用事業	1.36%	-0.30%	-0.94%
REITs	1.23%	2.86%	0.58%
西德州原油期貨價	2.29%	1.30%	-10.57%
黃金期貨價	-0.30%	-1.09%	7.94%

- 近一週各類股表現均上漲，資訊科技類股週漲幅超過4%表現最佳。金價週跌0.3%，收在每盎司1,958.40美元。
- 本次聯準會決議如市場預期維持利率不變，市場情緒大致良好，資金持續流入成長性佳的科技類股，整週資訊科技類股上漲4.2%。
- 原油部分，美國上週原油庫存增加791.9萬桶，但中國央行調降MLF利率10bps，且政府考慮擴大財政刺激政策，提振中國需求信心，帶動油價走升。整週WTI原油上漲2.3%，收在71.78美元/桶；Brent原油週漲2.4%，收在76.61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

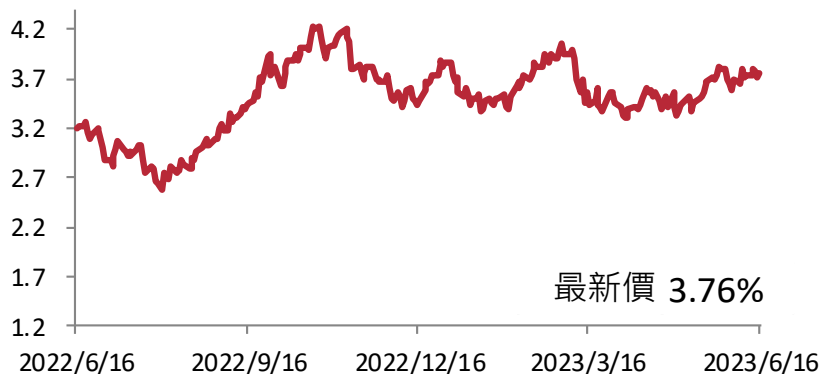
- 公債：聯準會如市場預期暫停升息；歐洲利率為2001年以來新高；日本維持寬鬆
- 非投資等級債：聯準會暫停升息，投資情緒良好，美國非投資等級債上漲0.44%
- 新興債：聯準會貨幣政策按兵不動，新興市場債延續反彈動能，指數上漲0.64%

美歐公債

聯準會如市場預期暫停升息；歐洲利率為2001年以來新高；日本維持寬鬆

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.02%	-1.18%	1.78%
美國投資級公司債	0.52%	0.16%	2.91%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	12 bps	63 bps	29 bps
美國10年期公債	2 bps	23 bps	-11 bps
德國10年期公債	10 bps	12 bps	-10 bps
英國10年期公債	17 bps	60 bps	74 bps
日本10年期公債	-2 bps	2 bps	0 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 6月份FOMC會議，美國聯準會如市場預期的暫停升息，利率點陣圖的中位數則預期至今年底還有兩碼的升息空間，但主席Powell強調後續政策要視經濟數據而定。本次會議也將今年GDP成長率由原先估計的0.4%上修至1.0%、核心通膨年增率由3.6%上修至3.9%。
- 歐洲央行上週升息一碼，存款利率來到3.5%、再融資利率來到4.0%，為2001年以來最高水準；央行也將今年的核心通膨年增率由4.6%上修至5.1%；市場預期7月可能再升息一碼。
- 日本央行維持利率在-0.1%，殖利率曲線控制政策也不變，央行表示經濟不確定性仍高，認為有必要注意金融及外匯市場的發展及其對日本經濟活動與物價的影響，而實現可持續性的通膨仍需要時間，過早收緊貨幣政策將帶來通膨不可持續的風險。

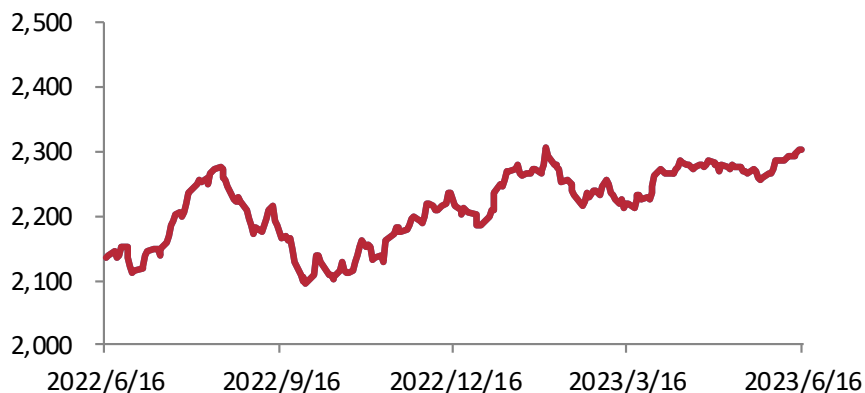
非投資等級債

聯準會暫停升息，投資情緒良好，美國非投資等級債指數上漲0.44%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.44%	1.46%	5.31%
歐元非投資等級債	0.31%	1.42%	5.07%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	8.53%	401 bps	
歐元非投資等級債	7.77%	431 bps	

- 美國5月份CPI年增率由4.9%降至4.0%、核心CPI年增率由5.5%降至5.3%，主要反映能源價格下滑，其他項目也大多呈現持平或趨緩。
- 6月份FOMC會議維持利率在5.00~5.25%，但本次會議上修今年的經濟成長率與核心通膨率預期；在會後記者會上，聯準會主席Powell表示後續政策視數據而定(data-dependent)，7月升息與否未有定論。
- 本次FOMC會議如市場預期的暫停升息，雖然點陣圖有所上調，今年底可能再升息兩碼，但從利率期貨的反應來看，市場僅認為有一碼的升息空間，且聯準會也要再觀察貨幣政策的滯後效果。上週市場投資情緒保持平穩，美國非投資等級債券指數上漲0.44%，指數回升至近一年新高。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖

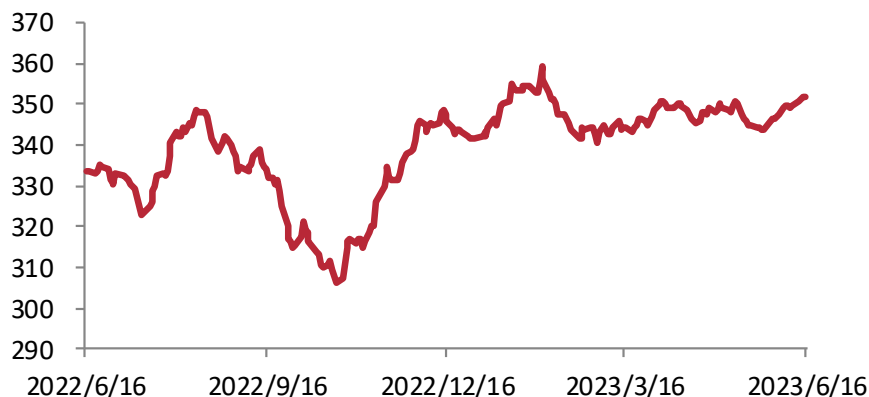


新興市場債

聯準會貨幣政策按兵不動，新興市場債延續反彈動能，指數上漲0.64%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.64%	1.51%	3.04%
新興美元公司債	0.71%	0.69%	2.84%
新興本地主權債	0.48%	-0.29%	3.17%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	7.92%	387 bps	
新興美元公司債	7.68%	340 bps	
新興本地主權債	4.29%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 美國通膨持續回落，5月份CPI年增率4.0%，低於市場預期的4.0%。上週美國聯準會暫停升息，利率維持在5.00~5.25%，符合市場預期；聯準會主席Powell表示，考慮到風險控管、銀行風險事件及貨幣政策滯後效應，決定本次會議暫緩升息，後續則視經濟數據而定。
- 雖然本次的利率點陣圖預期至今年底還有兩碼的升息可能，較為鷹派，但因Powell提到後續政策視經濟數據而定，至今年底通膨有望顯著下滑，因此市場並不預期未來政策會如點陣圖般鷹派。
- 雖然美國公債殖利率整週而言仍走高，但市場風險情緒保持平穩，推動新興市場債券指數走高，美元主權債及公司債指數分別上漲0.64%及0.71%。個別國家方面，以巴基斯坦表現最差，因IMF不滿意該國未能積極擴大稅收，市場擔心中斷援助計畫。

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