

🔍 焦點事件

景氣燈號連七藍但分數+1，下半年有望續好轉

受全球終端市場需求不振影響，國發會5月景氣燈號再亮藍燈，但分數從前月的11分改善至12分，主因內需相對熱絡，帶動非農就業分數回升。

下半年庫存調整有望落底好轉、電子旺季即將來臨、以及AI趨勢有利台灣供應鏈，加上內需及低碳轉型等題材百花齊放，預期有助支撐台股多頭趨勢表現。

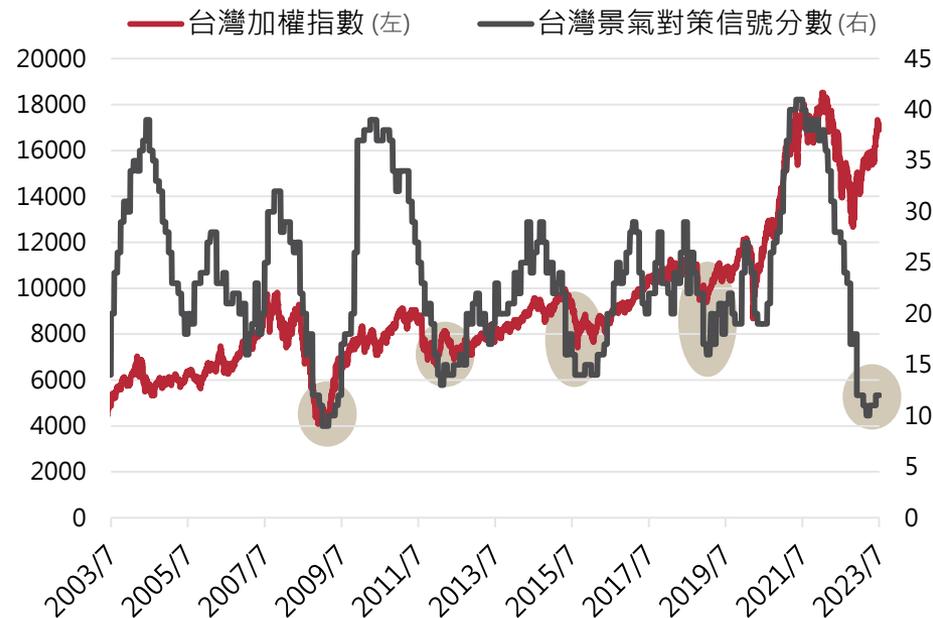
📈 上週市場回顧

GDP等經濟數據優預期，美股收復前週跌幅

美國第一季GDP增速上修，標普500指數週漲2.4%，再創今年新高。台灣加權指數站上萬七後，面臨短期調節，週跌1.7%。中國國務院總理李強表示今年有望實現5%的經濟成長目標，但據傳美國考慮限制AI晶片出口，滬深300指數週跌0.6%、恆生指數週漲0.1%。

年內降息預期消退，美國10年期公債殖利率週升10bps至3.84%；非投資等級債指數週漲0.83%。

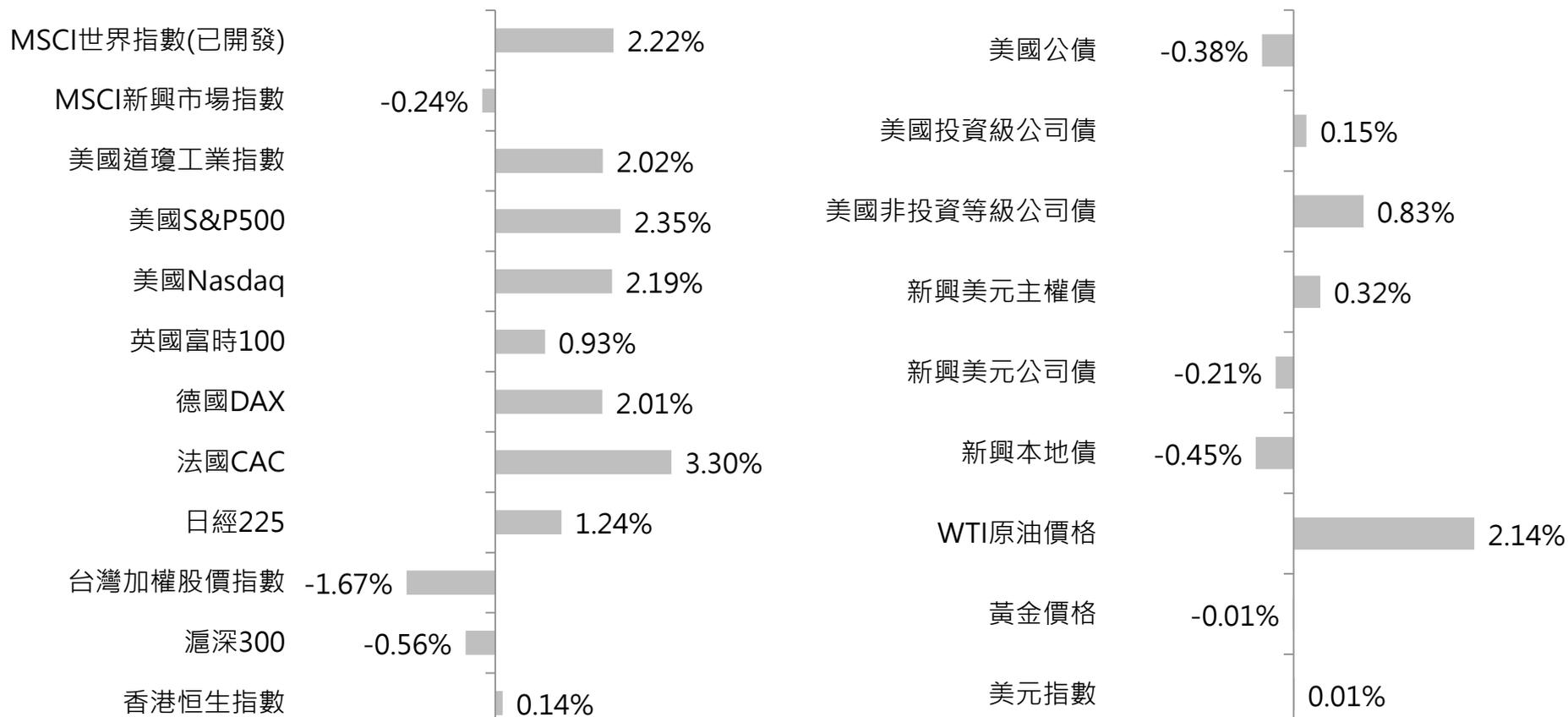
近20年台灣景氣對策信號分數及台股指數走勢



以上資料為舉例說明，不代表未來實際情形。
資料來源：國發會、Bloomberg，2023/6/30

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：經濟數據普遍優於預期，股市上漲0.9%~4.7%
- 台灣：5月景氣信號分數回升，賣壓出籠使台股大盤跌破萬七，週跌1.67%
- 陸港：6月官方PMI小幅回升，李強發言提振市場信心，上證週漲0.13%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，印度股市週漲2.8%表現最佳
- 產業：各類股均上漲，REITs及能源類股週漲幅超過3%表現強勢

美歐股票

經濟數據普遍優於預期，股市上漲0.9%~4.7%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	2.02%	4.13%	3.80%
美國S&P500	2.35%	5.82%	15.91%
美國Nasdaq	2.19%	5.92%	31.73%
美國費城半導體指數	4.74%	3.48%	45.06%
英國富時100	0.93%	0.13%	1.07%
德國DAX	2.01%	1.50%	15.98%
法國CAC	3.30%	2.64%	14.31%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



- 美國聯準會6月28日公布年度銀行壓力測試結果，包括高盛、富國、摩根大通等23家銀行均成功通關，顯示儘管金融體系先前出現動盪，美國銀行業仍深具韌性。
- 美國5月PCE年增3.8%低於前月4.4%、月增率由前月0.4%降至0.1%，核心PCE年增4.6%，低於前月的4.7%、月增率亦由前月0.4%降至0.3%，通膨壓力緩降。美國第一季GDP年化季增率為2%，較先前公布的數據上修0.7%，且優於市場預期，數據強化美國經濟韌性的信心。
- 美國聯準會主席Powell強調將有更多緊縮政策，多數決策者預計今年再升息兩碼且不排除兩次會議連續升息。利率期貨隱含7月升息機率87%、年內降息預期消退。

台灣股票

5月景氣信號分數回升，賣壓出籠使台股大盤跌破萬七，週跌1.67%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-1.67%	1.76%	19.65%
櫃買股價指數	0.54%	4.10%	24.18%
資訊科技指數	-0.36%	3.30%	48.02%
金融保險指數	-1.04%	0.33%	8.95%
非金電指數	-2.27%	0.95%	9.51%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週台股受到外資減碼期貨多單並於現貨市場不停賣超、保險公司季底RBC需求衍生賣股，以及部分權值股進行除息等因素影響下，賣壓出籠使大盤失守萬七，最終台灣加權股價指數週跌1.67%，收在16,915.54點；櫃買指數週漲0.54%，收在223.94點。三大法人上週合計賣超446.7億元，外資賣超603.9億元、自營商買超191.2億元、投信賣超34.0億元。
- 6/29(四)國發會公布台灣5月景氣對策信號分數自前月11分改善至12分，主要因非農就業分數增加，其餘八項燈號則維持不變，整體燈號仍連七藍。景氣領先指標轉為下滑，半導體設備進口、建物開工樓板面積、外銷訂單動向等分項顯示景氣尚處谷底盤整階段。
- 展望後市：後續觀察產業基本面狀況、庫存去化速度、外資買賣超變化、聯準會貨幣政策調整等。

大陸及香港股票

6月官方PMI小幅回升，李強發言提振市場信心，上證週漲0.13%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.13%	-0.69%	3.65%
深圳綜合	0.46%	1.85%	3.73%
滬深300	-0.56%	0.12%	-0.75%
中證200	-0.62%	0.97%	4.10%
香港恒生	0.14%	1.72%	-4.37%
香港國企	0.47%	2.25%	-4.18%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 6/27(二)中國國務院總理李強於達沃斯論壇表示，預計第二季經濟成長率將超越第一季的4.5%，全年有望達成5%的經濟成長目標，激勵股市信心，但荷蘭政府公布新的半導體設備出口管制消息拖累科技股表現。上週陸港股相對回穩、呈現盤整，上證指數週漲0.13%，收3,202.06點；滬深300週跌0.56%，收3,842.45點；恒生指數週漲0.14%，收18,916.43點。
- 6/30(五)中國國家統計局公布6月官方製造業採購經理人指數(PMI)較前月回升0.2個百分點至49，新訂單及生產分項回升；服務業則較前月下滑1.3個百分點至53.2，復甦趨緩。1至5月工業利潤年減18.8%較前月跌幅收窄1.8%，儘管企業收入下降，惟成本費用控管推動利潤跌幅縮減。
- 展望後市：觀察經濟復甦狀況、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，印度股市週漲2.8%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	1.24%	5.94%	27.19%
新加坡	0.45%	0.58%	-1.40%
印尼JCI	0.33%	0.38%	-2.76%
馬來西亞KLCI	-1.02%	-1.45%	-7.94%
泰國SET	-0.16%	-2.07%	-9.92%
菲律賓	1.17%	-0.65%	-1.50%
印度SENSEX30	2.76%	2.78%	6.37%
越南	-0.81%	3.91%	11.23%

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。印度股市週漲幅超過2%表現最佳，馬來西亞股市週跌超過1%表現弱勢。
- 近期日本股市表現續強，前週出現獲利了結賣壓後，上週買盤再度進駐，續觀察日圓走勢，整週日本股市上漲1.2%。
- S&P上調印度銀行業評估，稱印度金融業受惠營運環境改善及經濟前景提振，且上週公佈5月核心工業指數年增率由前月的3.5%上調至4.3%，反映工業延續增長格局，帶動市場風險情緒良好，整週印度股市上漲2.8%。

產業類股

各類股均上漲，REITs及能源類股週漲幅超過3%表現強勢

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	2.36%	8.37%	22.74%
必需品消費	0.54%	2.57%	2.57%
金融	2.58%	4.39%	1.88%
工業	2.58%	6.70%	12.30%
資訊科技	2.55%	4.73%	36.30%
能源	3.32%	4.03%	-4.27%
原物料	2.03%	5.07%	2.83%
醫療保健	0.30%	3.21%	-0.30%
電信通訊	0.43%	2.46%	24.65%
公用事業	0.97%	2.44%	-2.36%
REITs	4.35%	3.78%	0.09%
西德州原油期貨價	2.14%	1.70%	-11.99%
黃金期貨價	-0.01%	-1.46%	5.65%

- 近一週各類股表現均上漲，REITs及能源類股週漲幅超過3%表現強勢。金價週跌0.01%，收在每盎司1,929.40美元。
- 上週聯準會發表鷹派言論，但隨後公布之美國經濟數據轉佳，帶動市場風險情緒良好，整週資訊科技類股上漲2.6%。
- 原油部分，前週美國原油庫存下降960.3萬桶至4.53億桶，為兩個月以來最大降幅，且汽油需求回升，提振市場信心，整週WTI原油上漲2.1%，收在70.64美元/桶；Brent原油週漲1.4%，收在74.90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GDP等經濟數據優於預期，十年期公債殖利率升至3.84%
- 非投資等級債：美國經濟似有韌性、PCE緩步下滑，非投資等級債指數上漲0.83%
- 新興債：漲跌不一；信評佳者受美債牽動，先前違約風險高的國家持續反彈

美歐公債

美國GDP等經濟數據優於預期，十年期公債殖利率升至3.84%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.38%	-0.42%	1.59%
美國投資級公司債	0.15%	0.68%	3.21%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	15 bps	45 bps	47 bps
美國10年期公債	10 bps	15 bps	-4 bps
德國10年期公債	4 bps	5 bps	-18 bps
英國10年期公債	7 bps	14 bps	72 bps
日本10年期公債	3 bps	-3 bps	-2 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國第一季GDP成長率(季比年化)上修至2.0%，高於初值的1.3%，主要來自於消費支出大幅上修及出口成長。5月份耐久財訂單月增率1.7%，高於預期的-0.9%及前期的1.2%，若去除成長強勁的飛機訂單後，月增率為0.6%，也高於前期的-0.6%。
- 美國5月PCE(個人消費支出)物價指數年增率3.8%，低於前期的4.4%；核心PCE為4.6%，低於前期的4.7%，但若去除住房後，物價指數仍偏高，顯示服務業通膨仍具黏性。
- 優於預期的通膨數據，使上週美國2年期及10年期公債殖利率分別上揚15bps及10bps；殖利率曲線倒掛幅度來到-106bps。
- 歐元區6月份消費者物價指數初值年增率為5.5%、核心通膨年增5.4%，預期7月份很可能再度升息。

非投資等級債

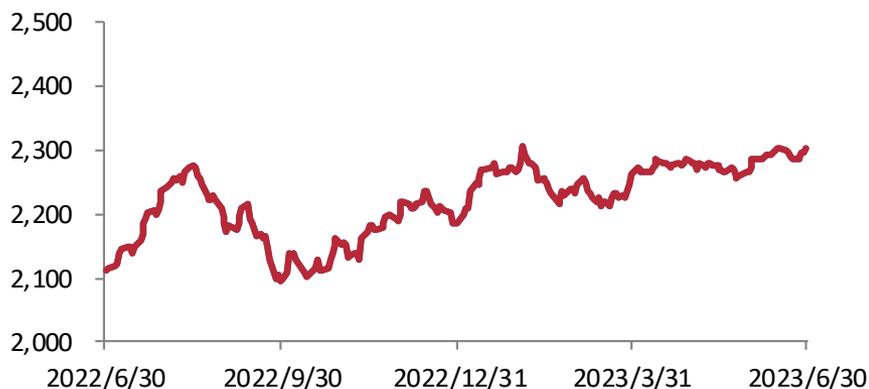
美國經濟似有韌性、PCE緩步下滑，美國非投資等級債指數上漲0.83%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.83%	1.59%	5.38%
歐元非投資等級債	-0.08%	0.52%	4.44%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	8.50%	390 bps
歐元非投資等級債	7.95%	443 bps

- 美國第一季GDP成長率上修至2.0%，高於先前公布的0.7%及市場預估的1.4%，主要來自消費支出及出口數據上修，也強化了市場對於美國經濟的信心。
- 5月份PCE年增率3.8%，核心PCE年增率4.6%，都較前月為低；扣除住房後的核心通膨年增率為4.5%，但月增率降至0.2%，為2022年7月以來最小增幅。
- 高於預期的GDP增速，以及美國銀行業通過壓力測試，使上週市場風險情緒良好，美國非投資等級債券信用利差收窄36bps，推動指數上漲0.83%，接近今年新高，並以低信評的債券表現較佳。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

漲跌不一；信評佳者受美債牽動，先前違約風險高的國家持續反彈

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.32%	2.44%	3.88%
新興美元公司債	-0.21%	0.93%	2.55%
新興本地主權債	-0.45%	-0.02%	1.69%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.97%	383 bps
新興美元公司債	7.83%	341 bps
新興本地主權債	4.27%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 美國第一季GDP數值從1.3%大幅上修至2.0%；5月份PCE通膨數據也緩步走低，顯示美國經濟具有韌性、通膨維持放緩趨勢。在前一週聯準會主席偏鷹派的談話，以及穩健的經濟數據公布後，市場預期7月份聯準會升息機率上升至八成，也帶動了美國各天期公債殖利率上揚，又以短天期利率上揚幅度較大。
- 上週各新興市場債表現不一。公司債當中，以中國地產債表現較差，因市場認為政策支持力度不如預期，且地產銷售情況不佳。主權債當中，信評較佳的債券如中東地區，主要受到美債殖利率上揚所牽動，債券價格下跌；表現較佳者如巴基斯坦，因其與IMF達成協議而獲得救助金，而斯里蘭卡則是正式提出了債務重組計畫，欲尋求30%的債務減免，並以長天期債券取代短債。

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