

🔍 焦點事件

惠譽調降美債信評，預期影響較2011年輕微

信評機構惠譽(Fitch)於8月2日表示，考量未來三年美國財政將惡化，故將美國主權債信評從AAA降為AA+。財政部長葉倫表示此評級調降是武斷且數據過時。

消息釋出後雖造成金融市場短期動盪，惟認為此次影響並不會如2011年標普降評時嚴重，因當時有歐債危機及經濟衰退疑慮，不像此次美國經濟基本面仍具韌性。近期影響盤勢主要為企業財報及本週公布的CPI通膨。

📈 上週市場回顧

美債信評遭降+部分科技股財報不佳，股市回檔

受惠譽調降美國主權債信評，與高通、蘋果等科技龍頭財報不如預期影響，標普500指數週跌2.3%。台股AI族群漲多回檔，加權指數跌破萬七大關，週跌2.60%。近期中國官方推出多項刺激方案，陸港股市漲跌互見，滬深300指數週漲0.7%、恆生指數週跌1.9%。

美國財政部大幅上調第三季舉債規模，加上惠譽調降美國信評，美國10年期公債殖利率週升8bps至4.03%。

今年以來美國十年期公債殖利率(%)

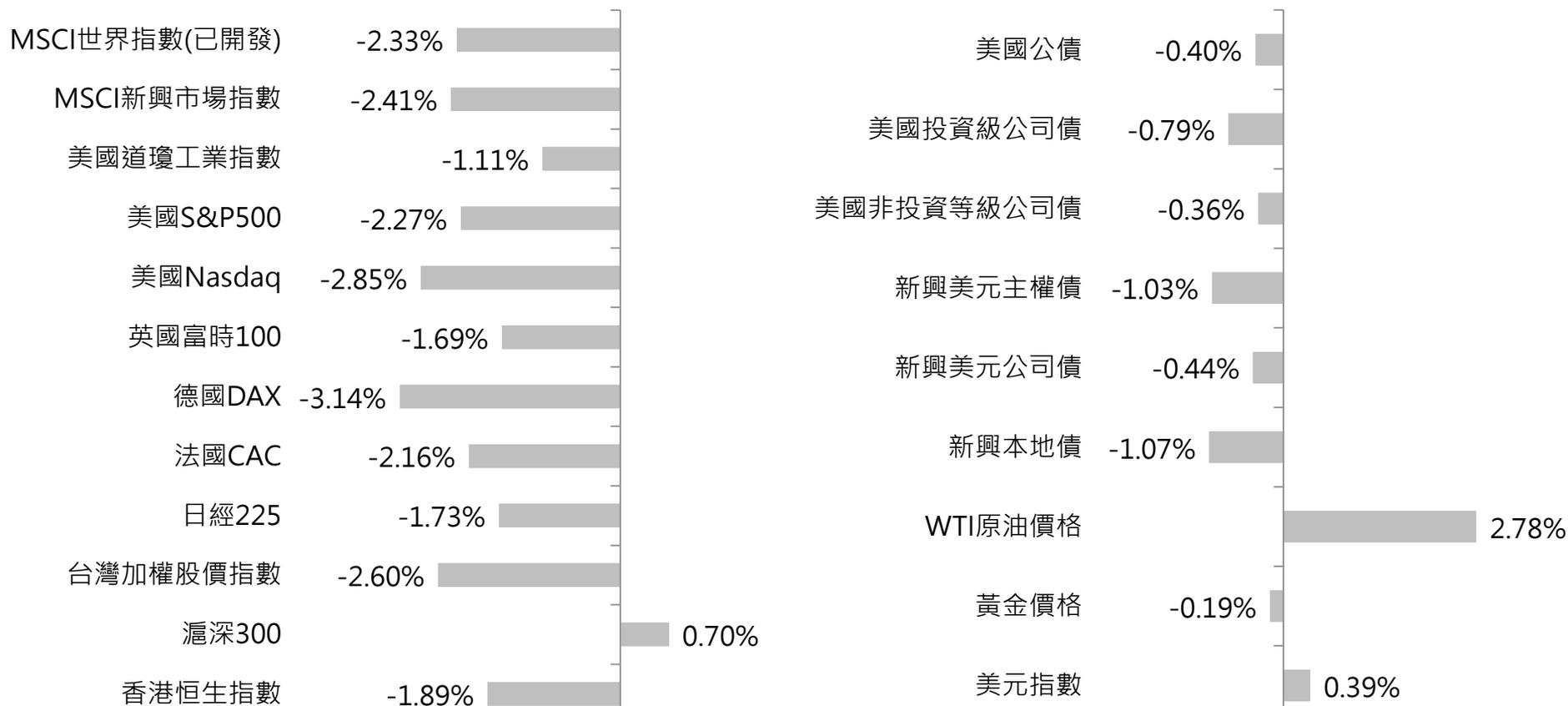


資料來源：Bloomberg · 2023/8/4

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：股市下跌-3.96%~-1.11%，關注本週通膨數據及財報表現
- 台灣：碳權交易所總部將正式營運，AI概念股漲多修正，台股週跌2.60%
- 陸港：7月官方製造業PMI略回升，發改委利多政策連發，上證週漲0.37%
- 其他亞太：多數股市下跌，僅越南股市週漲1.5%表現最佳
- 產業：多數類股下跌，僅油價續漲帶動能源類股一週逆勢收漲0.8%

美歐股票

股市下跌-3.96%~-1.11%，關注本週通膨數據及財報表現

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-1.11%	1.88%	5.79%
美國S&P500	-2.27%	0.50%	16.63%
美國Nasdaq	-2.85%	0.67%	32.89%
美國費城半導體指數	-3.96%	-0.12%	46.09%
英國富時100	-1.69%	0.59%	1.51%
德國DAX	-3.14%	-0.54%	14.57%
法國CAC	-2.16%	-0.74%	13.00%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



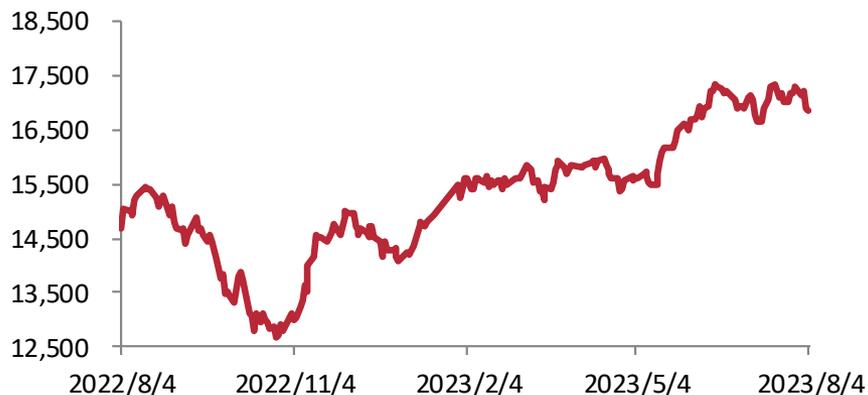
- 上週信評機構惠譽以財政體質惡化、經濟放緩風險及政府治理能力擔憂為由，將美國長期外債AAA評等調降至AA+級，市場受此影響表現下跌。
- 經濟數據部分，7月ISM製造業指數自前月46小幅回升至46.4但遜於市場預期；美國7月新增非農就業18.7萬人低於分析師預估19萬人，失業率降至3.5%仍處近50年低檔，而時薪月增0.4%、年增4.4%高於預估；美國6月職務空缺數降至958.2萬，續自2022年3月1,202.7萬天量降溫；整體數據顯示勞動市場供需失衡緩步改善但薪資增速仍高，續觀察貨幣政策動向。

台灣股票

碳權交易所總部將正式營運，AI概念股漲多修正，台股週跌2.60%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-2.60%	-1.73%	19.14%
櫃買股價指數	-3.10%	-4.11%	20.25%
資訊科技指數	0.78%	0.63%	50.40%
金融保險指數	-0.90%	3.09%	12.52%
非金電指數	-0.61%	-3.34%	6.01%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週AI概念股漲多修正、賣壓出籠，使台股大盤出現較明顯跌幅，預期此波修正後市場將關注於分辨AI概念股是否營收有實質受惠，股價走勢將有分化。最終台灣加權股價指數週跌2.60%，收在16,843.68點；櫃買指數週跌3.10%，收在216.85點。三大法人上週合計賣超527.3億元，外資賣超317.9億元、自營商賣超239.9億元、投信買超30.5億元。
- 由台灣證券交易所及國發基金共同出資成立的台灣碳權交易所，將在8/7(一)正式開幕營運，交易所總部落腳高雄、資訊交易中心則設在台北。根據證交所規劃，碳權交易所初期將以顧問、諮詢業務等教育訓練為主，協助企業在減碳策略上站穩腳步，接下來將因應法規，分階段成立不同的業務體系。
- 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

7月官方製造業PMI略回升，發改委利多政策連發，上證週漲0.37%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.37%	1.32%	6.44%
深圳綜合	0.92%	0.13%	4.86%
滬深300	0.70%	3.12%	3.85%
中證200	1.53%	2.11%	7.69%
香港恒生	-1.89%	0.64%	-1.22%
香港國企	-1.11%	1.80%	0.41%

滬深300指數 近一年走勢圖



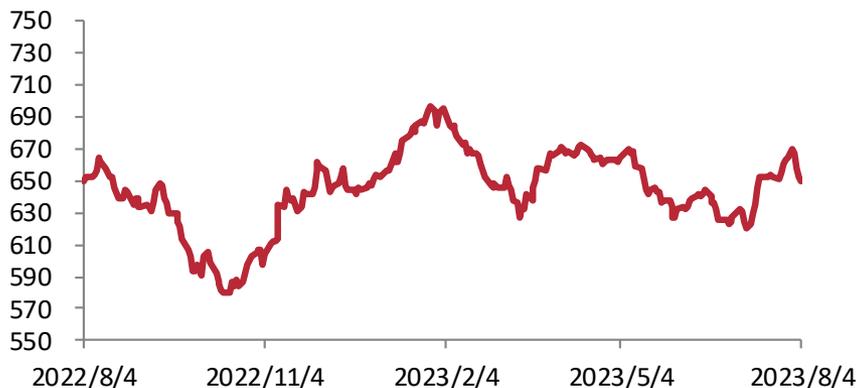
- 7/31(一)中國發改委提出恢復與擴大消費的20條措施，內容涵蓋新能源車消費、改善性住宅需求、帶薪休假等層面，次日又提出促進民營經濟發展的28條措施，預期新政策出台除了將帶動經濟復甦，亦有利穩定市場信心。上週陸港股市漲跌互見，上證指數週漲0.37%，收3,288.08點；滬深300週漲0.70%，收4,020.58點；恒生指數週跌1.89%，收19,539.46點。
- 7/31(一)中國國家統計局公布的數據顯示，中國官方製造業PMI由6月的49略升至7月的49.3但仍低於榮枯線，服務業PMI則由6月的53.2降至7月的51.5；製造業新訂單分項較前月彈升顯示內需改善，但服務業仍受地產建築活動低迷影響。
- 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

多數股市下跌，僅越南股市週漲1.5%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-1.73%	-3.68%	23.37%
新加坡	-2.34%	2.77%	1.26%
印尼JCI	-0.69%	2.56%	0.03%
馬來西亞KLCI	-0.35%	3.79%	-3.36%
泰國SET	-0.83%	1.00%	-8.28%
菲律賓	-2.63%	-0.98%	-1.76%
印度SENSEX30	-0.66%	0.37%	8.02%
越南	1.52%	8.30%	21.73%

MSCI東協指數(美元計價) 近一年走勢圖



- 近一週多數亞太股市呈現下跌，主要受美歐股市下跌拖累，持續關注市場風險情緒變化。越南股市週漲1.5%表現最佳。
- 上週日股在前週央行宣布調整殖利率曲線控制政策後，股市並無明顯修正，但因美歐股市下跌，且關注美國經濟數據，市場風險情緒趨避，日經225指數一度跌破 32,000 關卡，整週日本股市下跌 1.7%。
- 上週印度公布之7月製造業PMI為57.7，優於市場預期，但受近期氣候影響，8月降雨量可能低於平均，將不利農作物生長，帶動糧食價格上漲預期，整週印度股市下跌0.7%。

產業類股

多數類股下跌，僅油價續漲帶動能源類股一週逆勢收漲0.8%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.99%	1.30%	25.68%
必需品消費	-2.38%	-0.49%	2.59%
金融	-1.75%	2.14%	4.94%
工業	-1.90%	1.06%	13.46%
資訊科技	-4.08%	-1.85%	33.85%
能源	0.82%	4.59%	1.03%
原物料	-2.35%	1.32%	5.17%
醫療保健	-2.01%	0.54%	-0.72%
電信通訊	-2.91%	2.57%	28.41%
公用事業	-4.16%	-3.31%	-4.96%
REITs	-2.50%	-2.06%	-0.85%
西德州原油期貨價	2.78%	18.67%	3.19%
黃金期貨價	-0.19%	1.40%	7.14%

- 近一週多數類股下跌，僅油價續漲帶動能源類股一週逆勢收漲0.8%。金價週跌1.1%，收在每盎司1,939.60美元。
- 原油部分，沙烏地阿拉伯宣布9月將再度減產，且美國鑽井台連續7個月下滑，帶動油價續揚，整週WTI原油上漲2.8%，收在82.82美元/桶；Brent原油週漲1.5%，收在86.24美元/桶。
- 截至8/4，S&P500第二季企業獲利預估年減4.2%較前兩週年減7.9%改善、扣除能源後成長2%，營收成長0.2%、扣除能源後年增4%。已公布422間企業財報中，營收獲利優於分析師預期比例各為63.5%及79.1%。

2 債券市場

- 公債：美國公債被調降信評且發債量增加，十年債殖利率一度逼近4.2%
- 非投資等級債：ISM指數降溫、放貸趨嚴、公債利率升，非投等債指數收跌0.36%
- 新興債：美國債券被降評，市場一度震盪，新興市場美元主權債指數收跌1.03%

美歐公債

美國公債被調降信評且發債量增加，十年債殖利率一度逼近4.2%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.40%	-0.62%	0.70%
美國投資級公司債	-0.79%	-0.53%	2.51%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-11 bps	-17 bps	34 bps
美國10年期公債	8 bps	18 bps	16 bps
德國10年期公債	7 bps	11 bps	-1 bps
英國10年期公債	5 bps	-4 bps	71 bps
日本10年期公債	8 bps	25 bps	22 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國財政部將提高長天期債券的季度發債量，為兩年半來首見；8月7日開始的季度再融資操作中發行1,030億美元債券，高於上次的960億美元。
- 信評機構惠譽(Fitch)在兩個月前將美國信評展望調整為負向後，上週宣布將美國長期外債信評由AAA降至AA+，主因政府治理惡化及赤字持續上升。
- 受到發債量上升、美債被降評影響，上週公債殖利率一度快速拉升，但因週五公布的非農就業報告中，新增就業人數18.7萬人，低於市場預期，且為2020年12月以來最小增幅，使殖利率回落。整週以長天期公債殖利率上揚幅度較大，十年期收在4.03%。
- 英國央行升息一碼至5.25%，符合市場預期，央行表示一些數據特別是薪資成長，顯示了通膨更持久的風險，委員會將確保利率維持限制性區間足夠久，以讓通膨回到2%目標。

非投資等級債

美國ISM指數降溫、放貸趨嚴、公債利率上升，非投等債指數收跌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%	0.75%	6.22%
歐元非投資等級債	0.01%	0.80%	5.52%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	8.51%	390 bps
歐元非投資等級債	7.91%	430 bps

- 美國7月份ISM服務業指數由53.9降至52.7，略低於預期，主要來自商業活動、新訂單及雇傭指數的降溫。製造業略有回升，但仍是連續九個月處於收縮區間。
- 根據Fed資深核貸人員意見調查報告(Senior Loan Officer Opinion Survey, SLOOS)，美國第二季放貸標準進一步收緊，須持續關注。
- 上週美國公債殖利率上揚，主要受到被惠譽降評至AA+以及財政部發債量上升影響。非農就業新增人數低於預期，但失業率降至3.5%仍在低檔，時薪年增4.4%，就業市場雖略有降溫但薪資增速仍較高，尚不易使Fed快速轉向。
- 上週美國非投資等級債信用利差拓寬19bps，加上受到美債殖利率上升影響，指數收跌0.36%。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

美國債券被降評，市場一度震盪，新興市場美元主權債指數收跌1.03%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-1.03%	0.37%	4.37%
新興美元公司債	-0.44%	0.16%	2.49%
新興本地主權債	-1.07%	0.43%	2.91%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	8.01%	372 bps
新興美元公司債	7.62%	315 bps
新興本地主權債	4.22%	--

- 信評機構惠譽(Fitch)調降美國債券信評，由AAA降至AA+，美國公債殖利率上升，市場風險情緒一度轉差，也使新興市場債的信用利差拓寬。

- 中國推出多項經濟刺激政策，但先前已有反彈的中國地產債券出現漲多拉回，主要受到地產開發商碧桂園的銷售數字未見增長、融資渠道仍受限、信評遭調降所影響。

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 上週新興市場美元主權債信用利差放寬10bps，加上美債殖利率的影響，整週主權債指數收跌1.03%，又以信評較差的非洲地區債券跌幅較大。

- 由於信評機構標普早在2011年已調降美債信評，本次惠譽降評對市場的影響可能也不會太久，新興市場仍是關注各國的債務品質及受美債殖利率走勢所牽動。

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