

焦點事件

台股基本面有撐，外資買盤持續回流

11月以來外資持續回流台灣，推升股匯走勢。上週外資買超台股1,217億元，創下史上第二高單週買超金額，累計11月以來外資買超1,553億元，惟對比今年7~10月共賣超約5,000億元，預期後續外資仍有回補空間。

在AI趨勢明確、PC及手機逐漸復甦下，支撐台股基本面表現，第四季可期待台股作帳及作夢行情。本週續關注Nvidia財報，為台灣AI供應鏈展望提供更多指引。

上週市場回顧

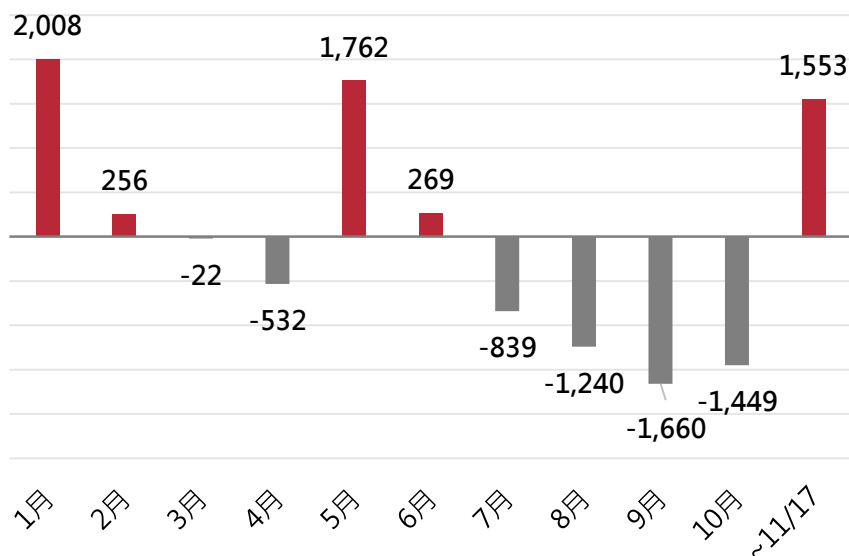
美國通膨續降溫，預期利率見頂，激勵股市表現

美國10月通膨數據低於前月及市場預期，科技股帶頭領漲，標普500指數週漲2.2%、費半指數週漲4.4%。外資買盤湧進台股，加權指數重返萬七關卡，週漲3.2%。拜習會雖緩和美中緊張情緒，但陸港股表現未受刺激，滬深300指數週跌0.5%、恆生指數週漲1.5%。

通膨續放緩，市場預期Fed政策利率見頂，美國10年期公債殖利率週跌22bps至4.44%、美元指數週跌1.8%。

今年以來各月份外資買賣超台股金額

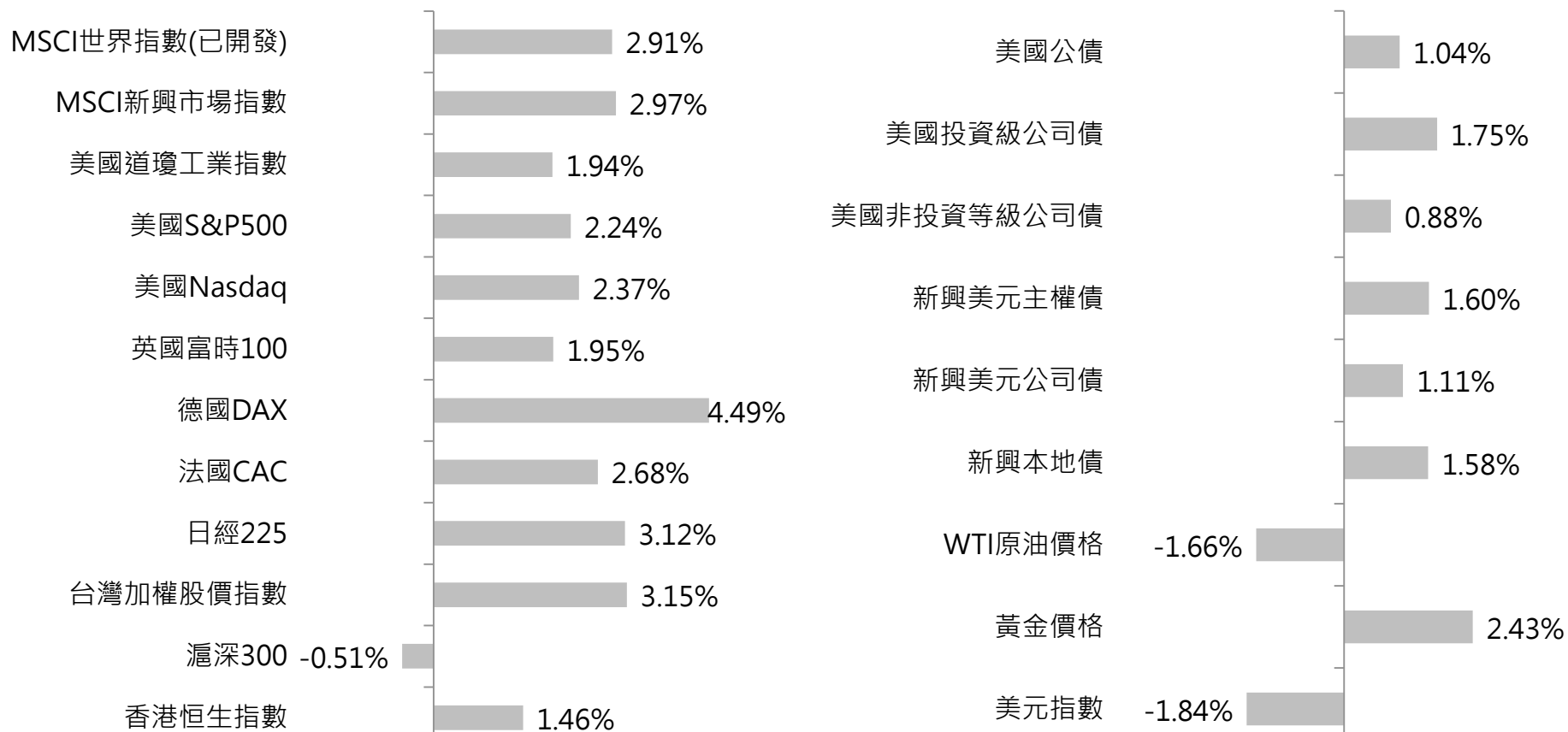
(新臺幣,億元)



資料來源：台灣證券交易所，2023/11/17

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

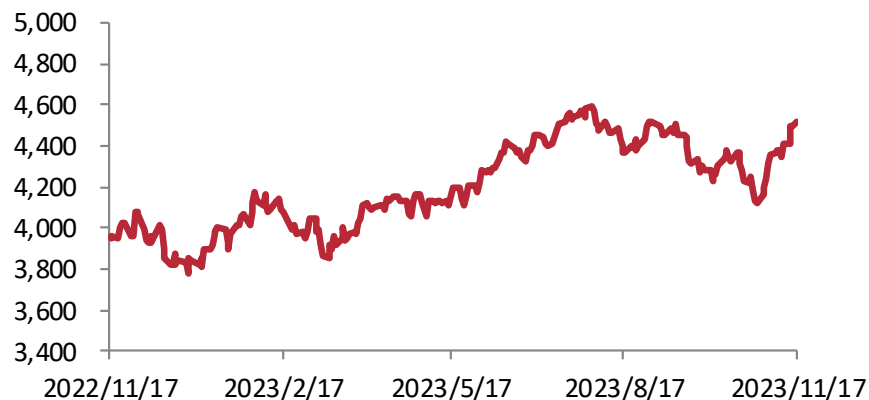
- 美歐：美國通膨增速回落，帶動股市上漲1.9%~4.5%
- 台灣：電子、金融、傳產輪動表現，台股跟隨國際股市上漲，週漲3.15%
- 陸港：拜習會有助緩和美中關係，新增社融乏力或將降準，上證週漲0.51%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，日本股市週漲3.1%表現最佳
- 產業：原物料、REITs類股週漲幅超過4%表現最佳

美歐股票

美國通膨增速回落，帶動股市上漲1.9%~4.5%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	1.94%	2.79%	5.43%
美國S&P500	2.24%	3.22%	17.57%
美國Nasdaq	2.37%	4.37%	34.96%
美國費城半導體指數	4.37%	7.89%	48.04%
英國富時100	1.95%	-2.23%	0.70%
德國DAX	4.49%	4.38%	14.33%
法國CAC	2.68%	2.90%	11.74%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



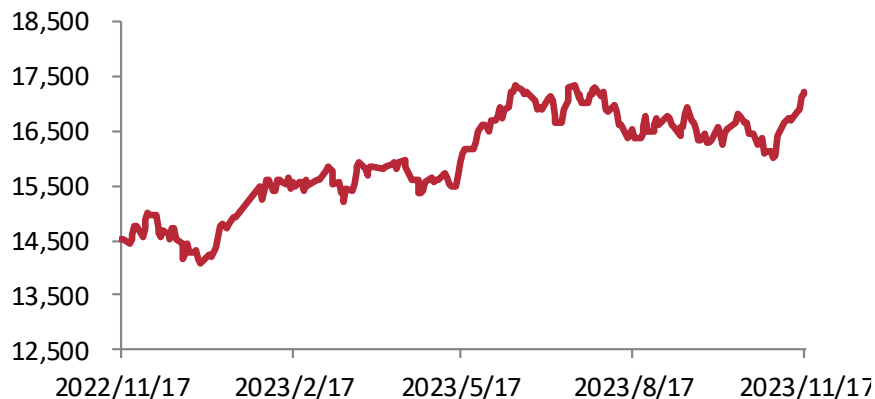
- 美國10月CPI年增3.2%，低於前期的3.7%及市場預期的3.3%；核心CPI年增4%，月增0.2%低於分析師預估0.3%。核心商品價格月減0.1%受惠二手車價月減0.8%，而扣除住房後的超級核心服務通膨月增0.3%續降，住房成本月增0.3%漲幅未及前月半數、年增率放緩至6.7%。
- 美國10月零售銷售年增2.5%，月減0.1%為第一季以來首度下滑，受汽車、家具等消費轉弱影響。截至11日當週初領失業救濟金人數為23.1萬人為近季新高，至4日續領失業救濟金人數186.5萬人為近兩年新高，增添就業市場降溫跡象。
- 利率期貨隱含市場預期明年聯準會最早將於3月開始降息、5月降息機率過半，至7月約降息兩碼。

台灣股票

電子、金融、傳產輪動表現，台股跟隨國際股市上漲，週漲3.15%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	3.15%	3.40%	21.72%
櫃買股價指數	2.24%	3.99%	23.52%
資訊科技指數	1.35%	0.84%	41.93%
金融保險指數	2.61%	2.33%	12.86%
非金電指數	3.04%	2.88%	3.72%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



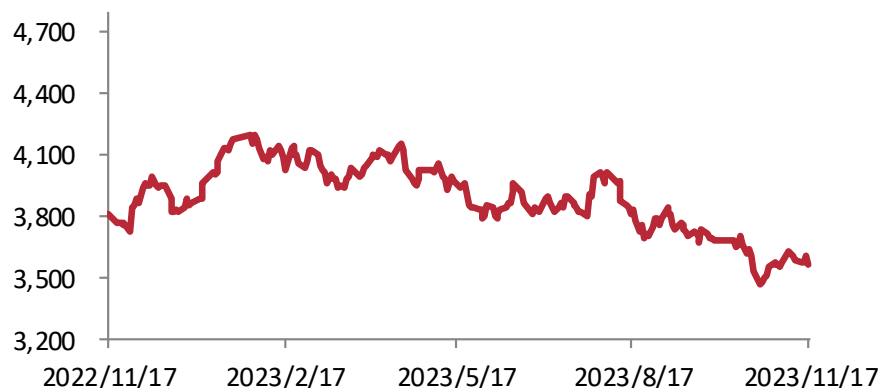
- 上週台股跟隨國際股市上漲，電子、金融、傳產股呈現健康輪動表現，最終台灣加權股價指數週漲3.15%，收在17,208.95點，周線連三紅；櫃買指數週漲2.24%，收在222.75點。三大法人上週合計買超1,214.1億元，外資買超1,217.9億元、自營商買超26.2億元、投信賣超30.0億元，外資單週買超逾千億，創下史上第二高單週買超金額。
- 台積電創辦人張忠謀上週再度代表台灣出席APEC峰會，並在峰會期間與多國領袖、官員會面、互動，包含美國正副總統與國務卿、新加坡總理等人；此為張忠謀第七度代表台灣出席APEC峰會，他亦藉此機會向各國領袖傳達台灣對地區和平與繁榮的強烈願望。
- 展望後市：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

拜習會有助緩和美中關係，新增社融乏力或將降準，上證週漲0.51%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.51%	-0.94%	-1.13%
深圳綜合	1.06%	2.11%	-2.61%
滬深300	-0.51%	-1.96%	-7.84%
中證200	0.11%	-0.88%	-4.17%
香港恒生	1.46%	-1.80%	-11.76%
香港國企	1.25%	-1.94%	-10.89%

滬深300指數 近一年走勢圖



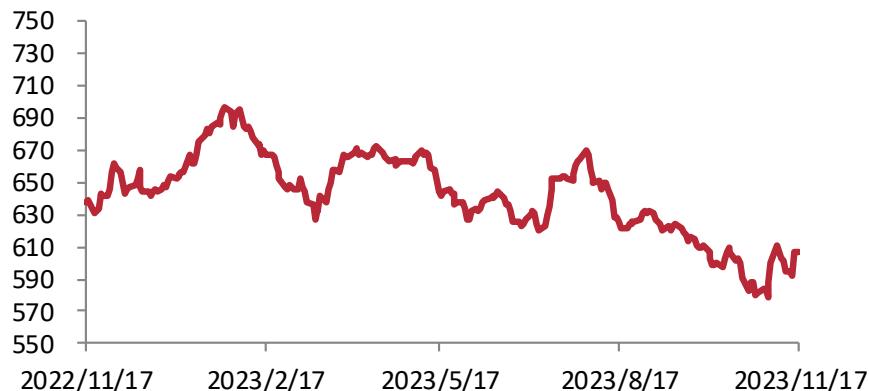
- 拜習會於APEC峰會期間正式登場，雙方同意兩國應於多個領域保持對話與合作，儘管雙方並未達成更進一步的具體共識，但仍有助於緩和美中關係。上週陸港股漲跌互見，上證指數週漲0.51%，收3,054.37點；滬深300週跌0.51%，收3,568.07點；恒生指數週漲1.46%，收17,454.19點。
- 最新金融數據部分，中國10月新增人民幣貸款7,384億、新增社融1.85兆人民幣，M2年增率持平於10.3%，整體而言居民及企業融資需求偏弱，政府發債融資佔社融逾八成、財政發力托底，惟需求疲軟物價低迷、財政融資導致市場流動性趨緊，未來或有降準等進一步寬鬆可能。另外10月社會消費品零售總額年增7.6%，主要受國慶連假及雙十一預售激勵。
- 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，日本股市週漲3.1%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	3.12%	4.82%	28.71%
新加坡	0.58%	-1.49%	-3.90%
印尼JCI	2.47%	0.55%	1.85%
馬來西亞KLCI	1.07%	1.15%	-2.33%
泰國SET	1.89%	-1.23%	-15.15%
菲律賓	0.81%	-1.10%	-5.40%
印度SENSEX30	1.37%	-0.95%	8.14%
越南	-0.04%	-1.82%	9.34%

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，日本股市週漲3.1%表現最佳，其餘股市多數上漲，僅越南股市週跌0.04%表現偏弱，續關注未來市場風險情緒變化。
- 上週日本公布第三季GDP季減0.5%、年減2.1%，為近三季首次出現負成長，市場預期日本央行政策將維持寬鬆，支撐市場風險情緒，帶動日股連三週續揚，整週日本股市上漲3.1%，續關注日圓匯價表現。
- 印度10月CPI年增率由前月的5.02%下滑至4.87%，略高於市場預期的4.8%，預期貨幣政策仍須謹慎，市場風險情緒仍跟隨美歐股市正面表現，整週印度股市上漲1.4%。

產業類股

原物料、REITs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	3.61%	4.02%	20.99%
必需品消費	1.07%	2.35%	-3.42%
金融	3.61%	3.19%	4.23%
工業	3.88%	3.64%	10.12%
資訊科技	2.55%	7.93%	41.76%
能源	1.43%	-5.20%	0.63%
原物料	4.59%	2.66%	0.85%
醫療保健	2.14%	-1.64%	-3.66%
電信通訊	2.42%	2.15%	31.69%
公用事業	3.71%	5.18%	-6.51%
REITs	4.56%	4.23%	-4.06%
西德州原油期貨價	-1.66%	-12.43%	-5.44%
黃金期貨價	2.43%	2.53%	8.68%

- 近一週各類股均呈上漲，原物料、REITs類股週漲幅超過4%表現最佳。金價週漲2.4%，收在每盎司1,984.70美元。
- 截至至11/17統計彙整，預估S&P500第三季企業獲利成長6.6%、扣除能源後成長12%，營收年增1.4%、扣除能源後年增3.7%。
- 原油方面，美國EIA公布上週原油庫存增加360萬桶，高於市場預期，拖累油價表現，但Brent油價於80元附近出現支撐，收斂跌幅，整週WTI原油下跌1.7%，收在75.89美元/桶；Brent原油週跌1.0%，收在80.61美元/桶。



復華

證券投資信託

2 債券市場

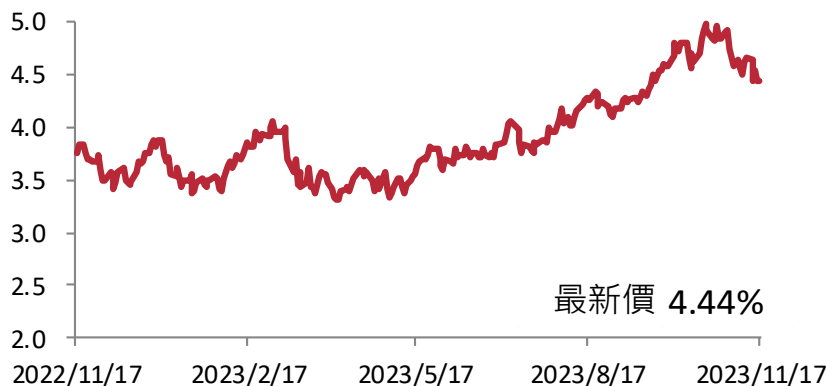
- 公債：美國通膨及就業數據走弱，美十年債殖利率下滑22bps至4.44%
- 非投資等級債：美債利率回落、市場氣氛良好，美國非投資等級債指數上漲0.88%
- 新興債：通膨走緩令市場預期聯準會結束升息，新興美元主權債指數漲1.60%

美歐公債

美國通膨及就業數據走弱，美十年債殖利率下滑22bps至4.44%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	1.04%	2.55%	-0.16%
美國投資級公司債	1.75%	3.79%	2.33%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-18 bps	-32 bps	46 bps
美國10年期公債	-22 bps	-40 bps	56 bps
德國10年期公債	-13 bps	-29 bps	2 bps
英國10年期公債	-23 bps	-41 bps	43 bps
日本10年期公債	-9 bps	-2 bps	34 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國10月份CPI年增率由前月的3.7%降至3.2%，並低於市場預期的3.3%，主要來自能源及二手車價格下滑；核心CPI年增率由4.1%降至4.0%，服務業與住房成本皆走低。通膨加速下行，也令市場預期聯準會升息循環結束，且可能在明年中降息。
- 除了通膨走緩之外，在勞動市場的數據方面，每週公布的初領失業救濟金人數上升至23.1萬人，為近一季新高；續領失業金人數186.5萬人，為近兩年新高，顯示出就業市場有降溫現象。
- 英國10月CPI年增率回落至4.6%，為兩年來新低，核心CPI年增率由6.1%降至5.7%，其中商品類價格也大幅下滑。數據公布後，也強化市場對於英國央行停止升息的預期。

非投資等級債

美債利率回落、市場氣氛良好，美國非投資等級債指數上漲0.88%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.88%	2.99%	7.81%
歐元非投資等級債	0.66%	1.83%	7.69%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	8.73%	389 bps	
歐元非投資等級債	8.18%	441 bps	

- 上週公佈的美國CPI與PPI等通膨數據的下滑幅度都超乎市場預期，通膨明顯降溫，也令市場幾乎篤定聯準會12月不會升息，推動美國公債殖利率回落。
- 近期市場情緒良好，美國非投資等級債券指數上週上漲0.88%，又以低信評的CCC等級債券漲幅較大。產業方面，能源、遊戲和休閒業的第三季財報獲利改善幅度最大，且公司管理團隊對於通膨壓力和經濟衰退的擔憂降低。
- 信評機構Fitch表示，美國地區銀行將在2024年繼續面臨挑戰，規模不夠大的地區銀行在降低成本基礎、優化貸款構成方面承受更大的壓力。
- 目前非投資等級債的殖利率高，具有較佳的累積利息效果，但後續也關注升息對於中小企業融資與利息壓力的影響。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖

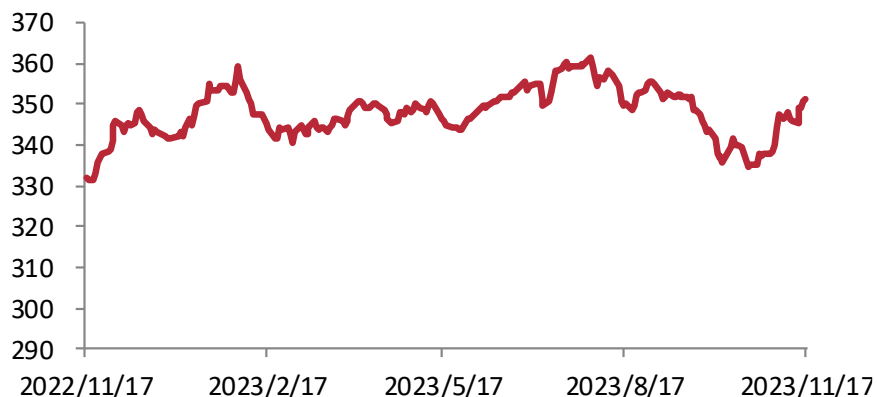


新興市場債

通膨走緩令市場預期聯準會結束升息，新興美元主權債指數漲1.60%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	1.60%	4.00%	2.92%
新興美元公司債	1.11%	2.26%	1.92%
新興本地主權債	1.58%	3.54%	2.79%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	8.62%	397 bps	
新興美元公司債	7.76%	303 bps	
新興本地主權債	4.32%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 美國10月份CPI年增率下降至3.2%、核心CPI年增率為4.0%，通膨數據持續走低；此外，近期的美國勞動市場數據，例如初領失業救濟金人數的上升，也顯示勞動市場有降溫的現象。通膨與就業放緩，都令市場認為聯準會升息循環可能結束，美債殖利率上週再度大幅回落。
- 受惠於美債殖利率的下滑，以及美元走弱，新興市場投資氣氛好轉，上週新興市場債券指數普遍都上漲超過1%。
- 中國10月份公布的經濟數據好壞參半，工業生產、零售額年增率超過市場預期，但基礎建設成長、房地產投資下降，固定資產投資成長低於預期。中國人民銀行透過中期借貸便利(MLF) 向銀行體系注資1.45兆人民幣，為2016年12月以來最大淨注資，此舉被視為政府應對經濟逆風的努力。

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