

🔍 焦點事件

Nvidia營收優於預期，台股供應鏈仍將受惠

晶片龍頭廠Nvidia公布第三季財報，營收年增206%至181美元，優於市場預期，其中處理計算AI應用的資料中心業務營收年增279%，顯示AI需求強勁。惟擔心晶片禁令影響中國銷售，財報公布後股價下跌。

Nvidia表示中國及部分受影響地區的營收表現將下降，但將被其他地區的強勁成長抵銷，長期影響有限。後續AI長期趨勢仍然明確，可望續帶動台股供應鏈受惠。

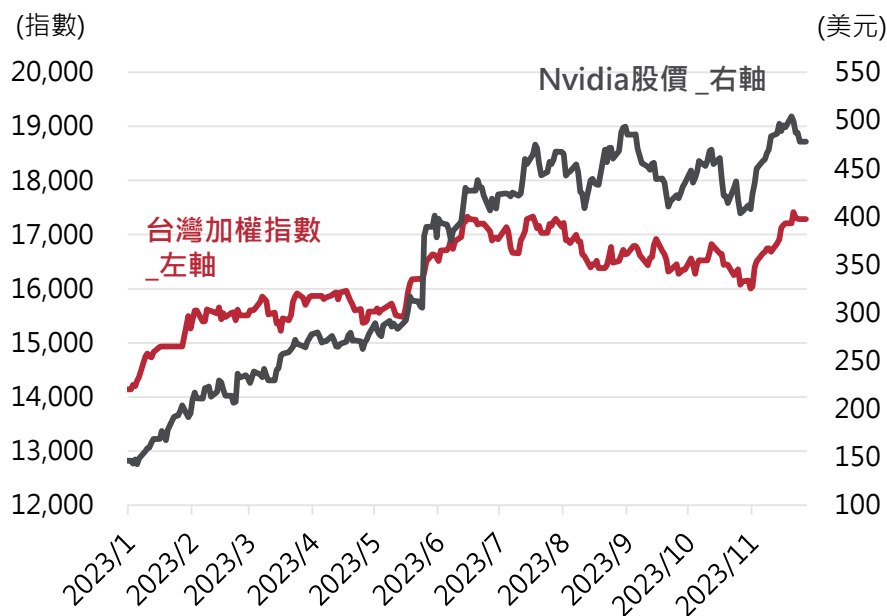
📈 上週市場回顧

感恩節交易清淡，股市上漲動能趨緩

上週適逢感恩節交易清淡，債券殖利率盤整、股市漲勢趨緩，標普500指數週漲1.0%。受Nvidia財報、總統選情影響，台股表現震盪，指數週漲0.5%。市場傳聞中國政府擬加大支持房地產企業，惟市場仍信心不足，滬深300指數週跌0.8%、香港恆生指數週漲0.6%。

美國公債殖利率經歷一波下滑後近期小幅回彈，美國10年期公債殖利率週升3bps至4.47%。

今年以來，Nvidia股價與台灣加權指數走勢圖

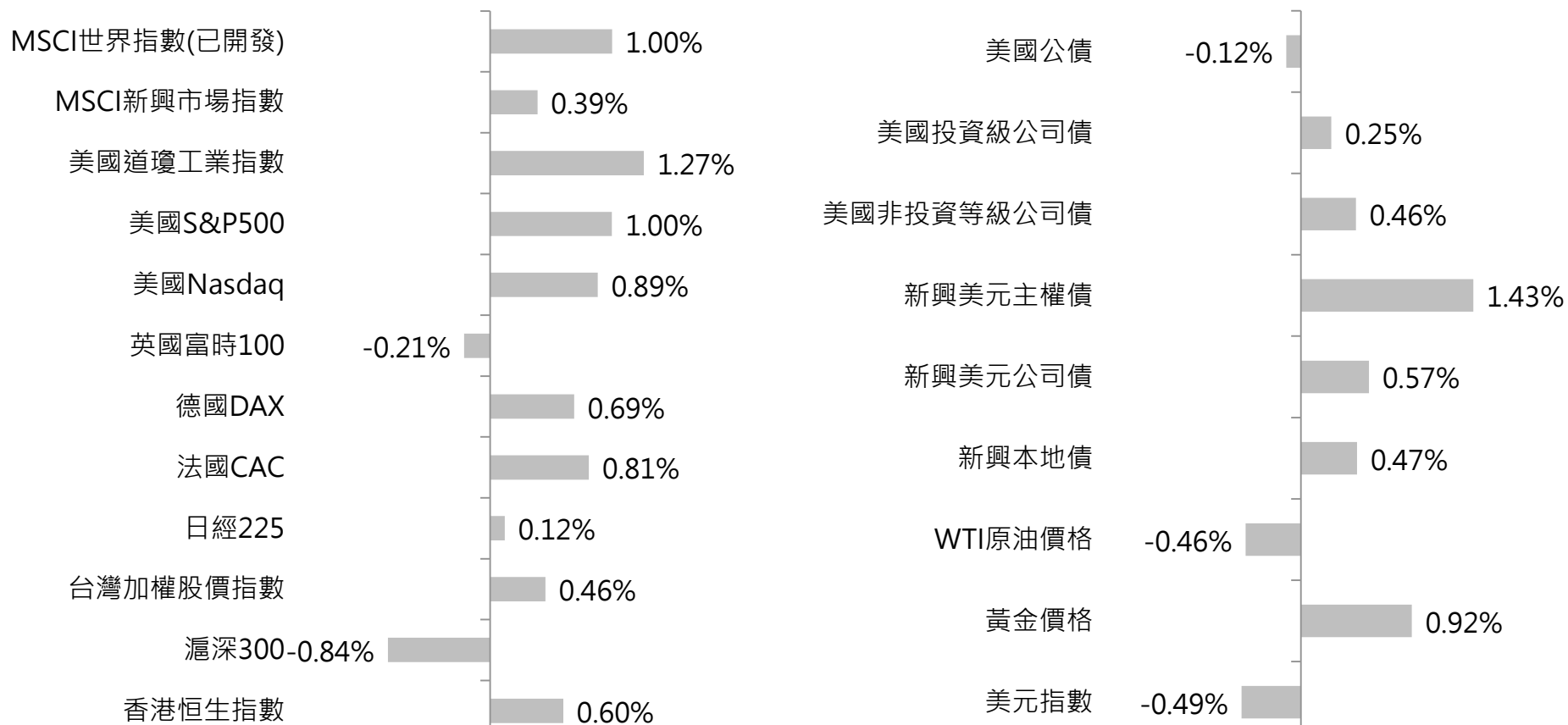


資料來源：Bloomberg · 2023/11/24

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。

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

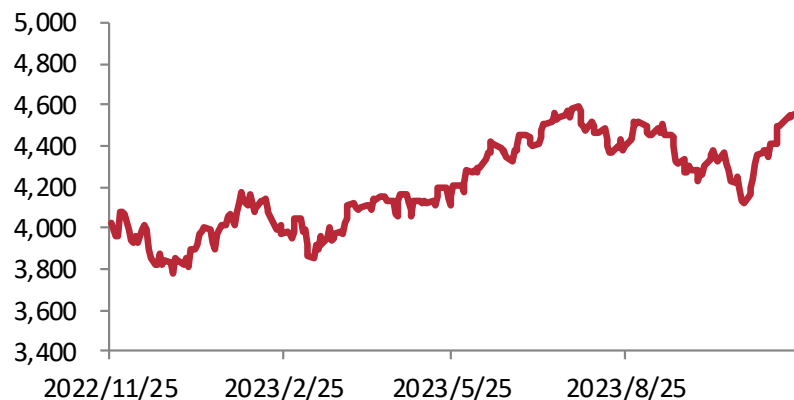
- 美歐：股市表現-0.2%~+1.3%，關注貨幣政策及市場風險情緒變化
- 台灣：外銷訂單本月可望轉正成長，多空消息干擾台股，週漲0.46%
- 陸港：11月LPR報價不變，中國增加6國免簽入境，上證週跌0.44%
- 其他亞太：關注假期後市場情緒變化，股市表現漲跌互見
- 產業：醫療保健、必需品消費、通訊等類股週漲幅超過1%表現最佳

美歐股票

股市表現-0.2%~+1.3%，關注貨幣政策及市場風險情緒變化

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	1.27%	6.79%	6.77%
美國S&P500	1.00%	7.34%	18.75%
美國Nasdaq	0.89%	8.45%	36.16%
美國費城半導體指數	-0.02%	12.08%	48.02%
英國富時100	-0.21%	1.33%	0.49%
德國DAX	0.69%	7.73%	15.12%
法國CAC	0.81%	5.79%	12.65%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



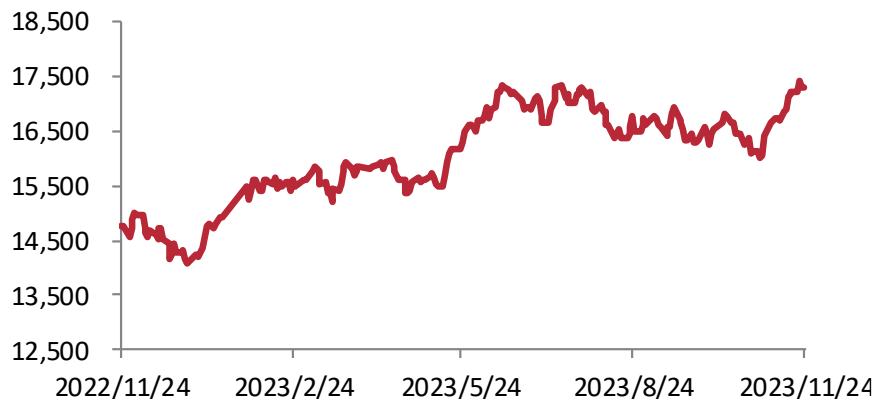
- 美國11月製造業PMI初值降至49.4、新訂單及產出分項回落，服務業PMI持平於50.7，惟就業分項降至49.7為2020年中以來新低。10月耐久財訂單月減5.4%，因汽車業罷工及企業投資支出回落；截至18日當週初領失業救濟金人數自前值23.3萬降至20.9萬、至11日續領失業救濟金人數自前值186.2萬降至184萬。
- 美國聯準會11月會議記錄顯示，與會者一致認為貨幣政策需維持限制性一段時間直至通膨朝目標大幅回落，若實現通膨目標的進展不足則或再升息；地緣政治緊張及金融信貸環境緊縮使當前存在通膨上行及經濟下行風險，需要更多證據以改變貨幣政策立場，後續將謹慎行事。利率期貨隱含市場預期明年聯準會最早將於第二季降息。

台灣股票

外銷訂單本月可望轉正成長，多空消息干擾台股，週漲0.46%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	0.46%	5.99%	22.28%
櫃買股價指數	1.75%	6.50%	25.67%
資訊科技指數	0.84%	3.72%	43.12%
金融保險指數	0.87%	5.84%	13.84%
非金電指數	0.76%	5.66%	4.51%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週台股在AI題材、FED放鷹、選舉議題等多空因素干擾下呈現上沖下洗的震盪走勢，儘管大盤週線連四紅但漲幅已有收斂跡象，最終台灣加權股價指數週漲0.46%，收在17,287.42點；櫃買指數週漲1.75%，收在226.64點。三大法人上週合計買超383.8億元，外資買超486.7億元、自營商賣超90.2億元、投信賣超12.7億元。
- 11/20(一)經濟部統計處公布台灣10月外銷訂單年減4.6%，優於市場預估的年減7.6%，儘管連14黑，但受惠AI新興科技應用擴展、消費性電子產品旺季將至等因素，經濟部預估11月轉正成長1.7%至5.7%；隨著外需築底，後續關注備貨需求及消費旺季後的持續動能。
- 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

11月LPR報價不變，中國增加6國免簽入境，上證週跌0.44%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-0.44%	2.66%	-1.56%
深圳綜合	-1.21%	5.54%	-3.80%
滬深300	-0.84%	1.46%	-8.62%
中證200	-1.46%	2.29%	-5.57%
香港恒生	0.60%	3.34%	-11.23%
香港國企	1.12%	4.17%	-9.90%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 11/20(一)中國人行發布的11月貸款市場報價利率（LPR）顯示，1年期LPR為3.45%、5年期以上LPR為4.2%，均與上個月持平，符合市場預期。儘管與房貸利率掛鉤的5年期LPR已5個月未再下調，但市場預期房市仍在築底階段，5年期LPR未來仍有下調可能。上週陸港股漲跌互見，上證指數週跌0.44%，收3,040.97點；滬深300週跌0.84%，收3,538.01點；恒生指數週漲0.60%，收17,559.42點。
- 11/24(五)中國外交部宣布對法國、德國、義大利、荷蘭、西班牙、馬來西亞等6國試行最長15日的單方面免簽證入境政策，預期除了將能吸引更多外國遊客赴中旅遊，在商務交流便利性增加下亦有助於恢復外資對中國的商業信心。
- 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

關注假期後市場情緒變化，股市表現漲跌互見

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	0.12%	8.25%	28.86%
新加坡	-0.96%	0.35%	-4.81%
印尼JCI	0.46%	2.98%	2.32%
馬來西亞KLCI	-0.46%	1.27%	-2.78%
泰國SET	-1.30%	0.46%	-16.25%
菲律賓	0.93%	3.80%	-4.52%
印度SENSEX30	0.27%	2.17%	8.43%
越南	-0.51%	-0.93%	8.79%

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，菲律賓股市表現最佳週漲0.9%，泰國股市週跌1.3%表現偏弱，續關注未來市場風險情緒變化。
- 日本10月核心CPI上升至2.9%，但仍低於市場預期，過去一週適逢假期影響，獲利了結賣壓出籠，整週日本股市僅上漲0.1%，續關注日圓匯價表現。
- 印度股市上半週股市受美歐樂觀情緒帶動上漲，但下半週則因印度央行態度偏鷹拖累市場情緒，整週印度股市上漲0.3%。

產業類股

醫療保健、必需品消費、通訊等類股週漲幅超過1%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	0.69%	8.97%	21.83%
必需品消費	1.39%	4.45%	-2.08%
金融	0.97%	8.66%	5.24%
工業	0.80%	9.02%	11.00%
資訊科技	0.54%	11.22%	42.53%
能源	0.53%	-1.38%	1.17%
原物料	0.81%	8.32%	1.67%
醫療保健	1.86%	3.13%	-1.86%
電信通訊	1.29%	4.83%	33.39%
公用事業	0.51%	7.00%	-6.03%
REITs	0.81%	9.89%	-3.29%
西德州原油期貨價	-0.46%	-9.79%	-5.88%
黃金期貨價	0.92%	0.85%	9.68%

- 近一週各類股均呈上漲，醫療保健、必需品消費、通訊等類股週漲幅超過1%表現最佳。金價週漲0.5%，價格突破2,000元，收在每盎司2,003.00美元。
- 財報季近尾聲，AI大廠公布財報結果顯示需求仍暢旺，整體市場風險情緒仍佳，資訊科技類股週漲0.5%。
- 原油方面，美國上週原油庫存增加870萬桶，高於市場預期，且OPEC+會議延期亦引發市場擔憂，油價表現仍偏弱勢，上週市場適逢假期交投清淡，整週WTI原油下跌0.5%，收在75.54美元/桶；Brent原油週跌0.04%，收在80.58美元/桶。

2 債券市場

- 公債：感恩節假期交易清淡，美國十年期公債殖利率小幅回升3bps收在4.47%
- 非投資等級債：市場交易清淡、風險情緒穩定，美國非投資等級債指數上漲0.46%
- 新興債：美債利率雖小幅上揚，但新興美元主權債指數大漲1.43%

美歐公債

感恩節假期交易清淡，美國十年期公債殖利率小幅回升3bps收在4.47%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.12%	2.14%	-0.29%
美國投資級公司債	0.25%	3.95%	2.59%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	6 bps	-16 bps	52 bps
美國10年期公債	3 bps	-36 bps	59 bps
德國10年期公債	6 bps	-18 bps	7 bps
英國10年期公債	18 bps	-26 bps	61 bps
日本10年期公債	2 bps	-7 bps	36 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



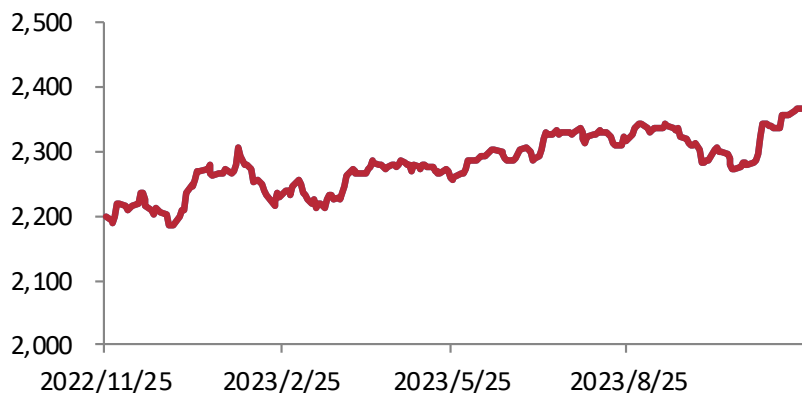
- 上週因感恩節假期，市場交易清淡，美國公債殖利率在下滑將近50bps之後轉為狹幅整理。
- 上週公佈11月FOMC會議紀錄，官員認為為了對付通膨，維持高利率一段時間是適當的，但也將尋求避免金融條件快速緊縮同時不能太寬鬆，暗示年內將保持利率不變。
- 歐洲央行也公布貨幣政策會議紀錄，官員們認為當前的貨幣政策具有足夠限制性，且大多數潛在通膨指標已過峰值並持續下降。
- 英國發布秋季預算報告，財政部宣布減稅政策，並上調退休金和最低工資。市場預期英國財政赤字可能惡化，上週英國十年期公債殖利率上揚18bps。

非投資等級債

市場交易轉為清淡、風險情緒穩定，美國非投資等級債指數上漲0.46%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.46%	3.65%	8.31%
歐元非投資等級債	0.39%	2.43%	8.11%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	8.61%	375 bps	
歐元非投資等級債	8.18%	426 bps	

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



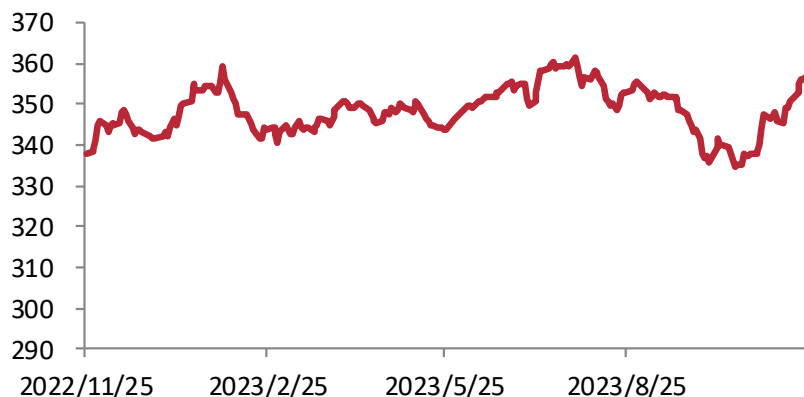
- 美國十年期公債殖利率從先前的高點接近5%下滑至4.5%左右，之後轉為區間盤整，且因感恩節假期來臨，市場交易轉為清淡，整週美國公債殖利率小幅上揚；市場風險情緒大致穩定，美國非投資等級債信用利差下滑14bps，整週指數收漲0.46%。
- 聯準會公布11月FOMC會議紀錄，官員們認為貨幣政策需維持限制性一段時間，直到通膨朝目標大幅回落，若實現通膨目標的進展不足則可能再升息；地緣政治緊張及金融信貸環境緊縮使當前存在通膨上行及經濟下行風險，需要更多證據以改變貨幣政策立場，後續將謹慎行事。會議紀錄公布後，並未改變市場對於12月將維持利率不變的預期，利率期貨隱含著市場預期最早可能在第二季降息。
- 本週將關注美國PCE通膨數據，以及11月30日舉行的OPEC+部長會議及減產計畫。

新興市場債

美債利率雖小幅上揚，但新興美元主權債指數大漲1.43%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	1.43%	5.57%	4.40%
新興美元公司債	0.57%	2.98%	2.49%
新興本地主權債	0.47%	4.29%	3.27%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	8.48%	380 bps	
新興美元公司債	7.68%	291 bps	
新興本地主權債	4.34%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 美國上週公佈的初領失業救濟金人數低於預期、密西根大學調查的消費者信心回升等因素，加上先前美國公債殖利率歷經一波下滑後，上週美債殖利率小幅走高。上週新興市場美元主權債表現強勢，上漲1.43%，美元公司債指數上漲0.57%。
- 中國政府擬制定有資格獲得融資的房地產開發商白名單，進一步支持融資需求，且該名單較年初制定具有系統重要性優質房企的範圍有所擴大，並考慮允許銀行向房企提供無抵押的流動資金貸款，正面消息激勵中國房地產開發商美元債表現。但具體措施尚待官方進一步證實與公布。
- 南非央行連續第三次會議維持基準利率在8.25%，本次會議為首次全數成員一致支持不升息，被市場視為較為鴿派訊號，行長表示目前貨幣政策已具有限制性。

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