

🔍 焦點事件

蘋果遭外資降評，科技股漲多修正但長線仍看好

上週蘋果遭兩家外資降評，係認為iPhone及其他裝置需求不被看好、實際財務狀況難以支撐目前的股價評價，使蘋果股價週跌近6%，標普500資訊科技指數週跌4%。

考慮到蘋果等大型科技公司具備充足的現金、及研發新產品的能力，加上看好後續AI新產品出現，有望刺激消費性電子需求，故建議將近期科技股的修正以短期漲多拉回視之，長期仍具成長性。

📈 上週市場回顧

FOMC會議記錄不如預期樂觀，股市漲多修正

FOMC會議記錄及優於預期的就業數據，使市場修正先前過於樂觀的降息預期，標普500指數週跌1.5%。台股選前觀望及隨美股拉回，台股指數週跌2.3%。中國12月製造業PMI創六個月來新低，景氣復甦前景不明朗，滬深300及恆生指數皆週跌3%。

美國就業數據優於預期，加上過去兩個月殖利率降幅較大，美國10年期公債殖利率週升17bps至4.05%。

標普500資訊科技指數近一年走勢

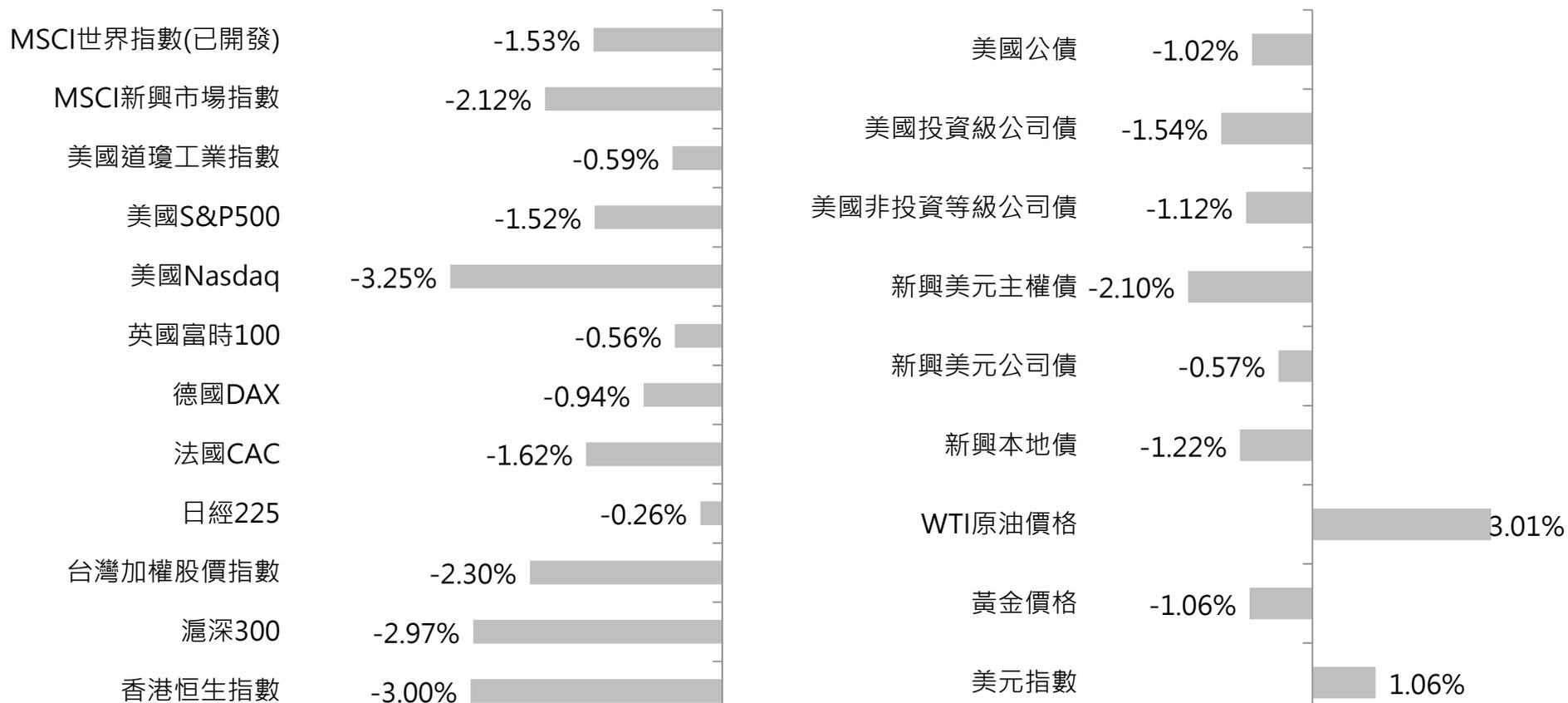


資料來源：Bloomberg · 2024/01/05

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。

1 股票市場

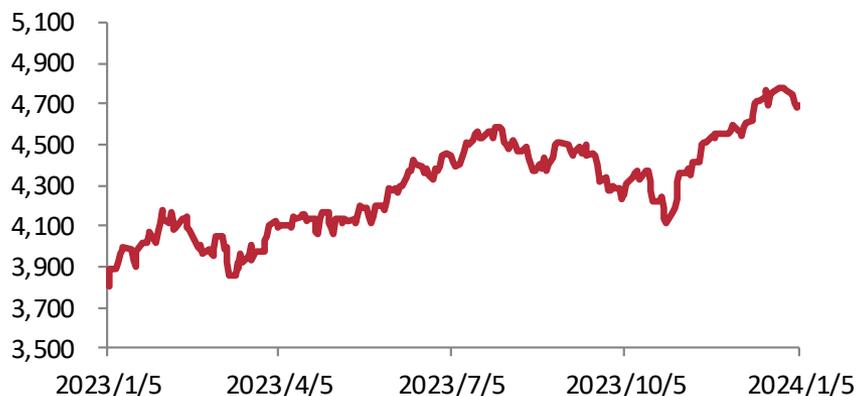
- 美歐：市場出現部分獲利了結賣壓，股市跌幅-5.8%~-0.5%
- 台灣：12月CPI年增2.71%高於預期，台股獲利了結賣壓出籠，週跌2.30%
- 陸港：財新PMI優於預期，元旦假期旅遊數據佳，上證週跌1.54%
- 其他亞太：菲律賓、馬來西亞及越南股市週漲幅超過2%表現最佳
- 產業：類股表現漲跌互見，油價週漲超過2%帶動能源類股週漲1.1%表現良好

美歐股票

市場出現部分獲利了結賣壓，股市跌幅-5.8%~-0.5%

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|-----------|--------|-------|--------|
| 美國道瓊工業指數 | -0.59% | 3.71% | -0.59% |
| 美國S&P500 | -1.52% | 2.85% | -1.52% |
| 美國Nasdaq | -3.25% | 2.07% | -3.25% |
| 美國費城半導體指數 | -5.80% | 7.11% | -5.80% |
| 英國富時100 | -0.56% | 2.67% | -0.56% |
| 德國DAX | -0.94% | 0.37% | -0.94% |
| 法國CAC | -1.62% | 0.46% | -1.62% |

美國S&P500指數 近一年走勢圖



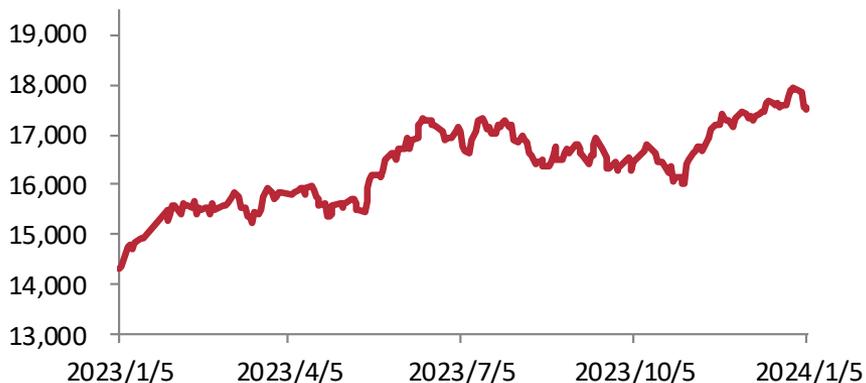
- 2024年第一週市場出現部分獲利了結賣壓，各股市均收跌，跌幅落在-5.8%~-0.5%。
- 12月ISM製造業指數自前月46.7上升至47.4但仍連14月低於景氣榮枯分水嶺，新訂單仍顯需求疲軟；ISM服務業指數自前月52.7意外大跌至50.6，就業分項降至43.3為2020年中以來新低。
- 美國12月新增非農就業21.6萬人，失業率與前月持平於3.7%，平均時薪年增4.1%，惟勞參率自前月62.8%降至本月62.5%、臨時工人數下降，搭配11月JOLTS職務空缺數自前月885萬降至879萬、主動離職率降至2.2%，整體數據仍顯就業市場緩步降溫。

台灣股票

12月CPI年增2.71%高於預期，台股獲利了結賣壓出籠，週跌2.30%

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|---------|--------|--------|--------|
| 台灣加權指數 | -2.30% | 1.10% | -2.30% |
| 櫃買股價指數 | -1.45% | -0.32% | -1.45% |
| 資訊科技指數 | 0.55% | 0.67% | 0.55% |
| 金融保險指數 | -1.32% | 0.39% | -1.32% |
| 非金電指數 | -0.25% | 0.41% | -0.25% |

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週台股跟隨國際市場表現，未能開出紅盤，獲利了結賣壓出籠，僅航運股一枝獨秀，最終台灣加權股價指數週跌2.30%，收在17,519.14點，挑戰萬八關卡失利；櫃買指數週跌1.45%，收在230.61點。三大法人上週合計賣超403.8億元，外資賣超294.5億元、自營商賣超228.4億元、投信買超119.1億元，外資轉買為賣。
- 1/5(五)主計總處公布台灣12月CPI年增2.71%，月增率則小幅回落0.04%，但仍高於預期與央行2%警戒線，菜價、通信設備及家庭耐久財價抵消部分產品漲幅，而扣除蔬果能源的核心CPI則是年增2.43%。2023全年CPI通膨年增2.50%，為近15年次高水準，核心CPI則年增2.58%。
- 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

財新PMI優於預期，元旦假期旅遊數據佳，上證週跌1.54%

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|---------|--------|--------|--------|
| 上海綜合 | -1.54% | -1.45% | -1.54% |
| 深圳綜合 | -3.51% | -3.88% | -3.51% |
| 滬深300 | -2.97% | -1.92% | -2.97% |
| 中證200 | -3.25% | -2.78% | -3.25% |
| 香港恒生 | -3.00% | 1.27% | -3.00% |
| 香港國企 | -2.80% | -0.05% | -2.80% |

滬深300指數 近一年走勢圖



- 12月財新製造業PMI由50.7上升至50.8、財新服務業PMI由51.5攀升至52.9、均優於預期，與官方預估之數據略有不同，顯示中國景氣復甦仍待時間改善。上週陸港股走弱，上證指數週跌1.54%，收2,929.18點；滬深300週跌2.97%，收3,329.11點；恒生指數週跌3.00%，收16,535.33點。
- 中國文化和旅遊部數據中心發布2024年元旦假期旅遊統計資料，在3天元旦假期中，全國國內旅遊出遊1.35億人次，同比增長155.3%，較2019年同期增長9.4%；國內旅遊收入797.3億元人民幣，同比增長200.7%，較2019年同期增長5.6%。數據顯示元旦假期期間，無論是出遊人次還是旅遊消費數據，都已經超出2019年，回到正常的增長趨勢。
- 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

菲律賓、馬來西亞及越南股市週漲幅超過2%表現最佳

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|------------|--------|-------|--------|
| 日經225 | -0.26% | 1.84% | -0.26% |
| 新加坡 | -1.73% | 3.48% | -1.73% |
| 印尼JCI | 1.07% | 3.52% | 1.07% |
| 馬來西亞KLCI | 2.27% | 2.63% | 2.27% |
| 泰國SET | 0.86% | 3.21% | 0.86% |
| 菲律賓 | 2.78% | 5.08% | 2.78% |
| 印度SENSEX30 | -0.30% | 3.94% | -0.30% |
| 越南 | 2.19% | 3.47% | 2.19% |

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、馬來西亞及越南股市週漲幅超過2%表現最佳，新加坡週跌1.7%表現最為弱勢。
- 日本股市適逢新年假期，上週僅有2個營業日，整體市場情緒跟隨美歐股市表現而小幅轉弱，日本股市一週下跌0.3%，市場續關注貨幣政策及日圓匯價表現。
- 印度12月製造業PMI自前月的56回落至54.9，為八個月以來新低，且低於市場預期，主要受到新訂單及生產兩大分向拖累，市場風險情緒小幅轉弱，整週印度股市下跌0.3%。

產業類股

類股表現漲跌互見，油價週漲超過2%帶動能源類股週漲1.1%表現良好

| (指數、價格漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|------------|--------|-------|--------|
| 選擇性消費 | -3.23% | 1.03% | -3.23% |
| 必需品消費 | -0.38% | 2.25% | -0.38% |
| 金融 | -0.26% | 5.25% | -0.26% |
| 工業 | -2.09% | 4.41% | -2.09% |
| 資訊科技 | -4.24% | 0.57% | -4.24% |
| 能源 | 1.09% | 3.23% | 1.09% |
| 原物料 | -2.65% | 4.84% | -2.65% |
| 醫療保健 | 1.75% | 5.89% | 1.75% |
| 電信通訊 | -1.13% | 3.80% | -1.13% |
| 公用事業 | 1.20% | 4.22% | 1.20% |
| REITs | -1.81% | 4.10% | -1.81% |
| 西德州原油期貨價 | 3.01% | 2.06% | 3.01% |
| 黃金期貨價 | -1.06% | 0.66% | -1.06% |

- 近一週類股表現漲跌互見，油價週漲超過2%帶動能源類股週漲1.1%表現良好；金價週跌1.1%，收在每盎司2,049.80美元。
- 開年第一週市場出現小幅獲利了結賣壓，去年漲多的類股走跌，且券商下調手機需求拖累龍頭大廠股價修正，亦拖累資訊科技類股週跌4.2%表現最弱。
- 原油方面，利比亞最大油田暫停生產，且胡賽組織持續攻擊紅海船隻，市場擔憂供給疑慮再起，推升油價走勢，整週WTI原油上漲3.0%，收在73.81美元/桶；Brent原油週漲2.2%，收在78.76美元/桶。

2 債券市場

- 公債：美國就業優於預期、歐洲通膨小幅回升，年初以來美歐公債殖利率皆走高
- 非投資等級債：年初以來市場有些獲利了結，美國非投資等級債指數下跌1.12%
- 新興債：美國公債殖利率走升、信用利差拓寬，新興美元主權債指數回跌2.10%

美歐公債

美國就業優於預期、歐洲通膨小幅回升，年初以來美歐公債殖利率皆走高

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|----------|--------|---------|--------|
| 美國公債 | -1.02% | 1.17% | -1.02% |
| 美國投資級公司債 | -1.54% | 1.44% | -1.54% |
| (殖利率變化) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
| 美國2年期公債 | 13 bps | -20 bps | 13 bps |
| 美國10年期公債 | 17 bps | -12 bps | 17 bps |
| 德國10年期公債 | 13 bps | -9 bps | 13 bps |
| 英國10年期公債 | 25 bps | -24 bps | 25 bps |
| 日本10年期公債 | 0 bps | -6 bps | 0 bps |

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國12月份非農就業新增21.6萬人，高於市場預期的17萬人，但下修了前兩個月的非農就業新增人數共計7.1萬人，且就業增加最多的主要是政府機構，其次為休閒飯店業及醫療保健業。失業率持平在3.7%。平均薪資年增率為4.1%，略高於前期。
- 12月的FOMC會議記錄顯示，Fed官員認為通膨降溫主要集中在能源與核心商品，不滿意核心服務通膨的降溫表現。政策利率可能處於或接近本次緊縮周期的峰值，但利率路徑還很不確定，沒有提供降息的時間表。前述論述雖較市場預期略為鷹派，但對於縮表議題則較鴿派；會議記錄中提及多位官員擔憂過度緊縮將增加衰退風險，若干委員建議開始討論調整縮表。
- 歐元區12月消費者物價指數年增率由前期的2.4%上升至2.9%，通膨回升主要來自政府能源補貼措施逐步退場；核心通膨則自3.6%降至3.4%。

非投資等級債

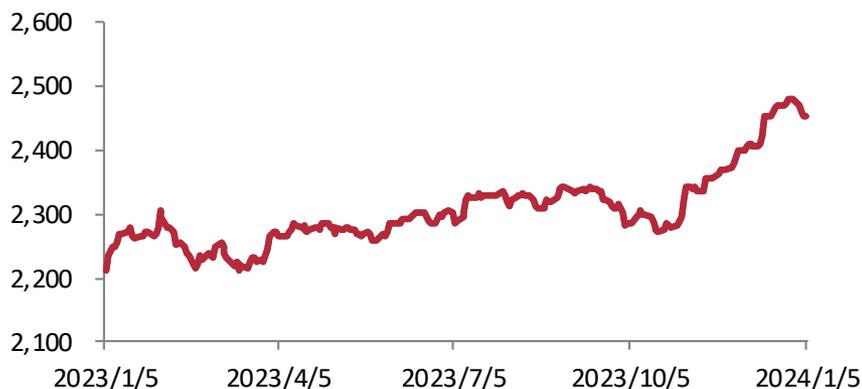
年初以來市場有些獲利了結，美國非投資等級債指數下跌1.12%

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|----------|--------|-------|--------|
| 美國非投資等級債 | -1.12% | 1.94% | -1.12% |
| 歐元非投資等級債 | -0.53% | 1.71% | -0.53% |

| | 殖利率 | 信用利差 |
|----------|-------|---------|
| 美國非投資等級債 | 8.00% | 353 bps |
| 歐元非投資等級債 | 7.31% | 393 bps |

- 上週公布的美國12月份ADP私人就業報告及非農就業報告都優於市場預期，以及12月份的FOMC會議鴿鷹並陳，使上週美國各天期公債殖利率上揚13~17bps。
- 此外，歷經過去兩個月股債市大幅上漲後，今年初以來市場出現一些獲利了結現象。上週美國非投資等級債券受到公債殖利率上升及信用利差拓寬30bps影響，指數下跌1.12%，又以CCC等級債券回落幅度較大。
- 本週將公布CPI通膨數據，以及部分Fed官員發表談話。此外，美國財報季起跑，市場將關注藉由財報季關注消費支出的變化，以及在大幅升息過後對各產業的影響。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

美國公債殖利率走升、信用利差拓寬，新興美元主權債指數回跌2.10%

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|---------|--------|-------|--------|
| 新興美元主權債 | -2.10% | 1.61% | -2.10% |
| 新興美元公司債 | -0.57% | 1.89% | -0.57% |
| 新興本地主權債 | -1.22% | 1.63% | -1.22% |

| | 殖利率 | 信用利差 |
|---------|-------|---------|
| 新興美元主權債 | 7.97% | 377 bps |
| 新興美元公司債 | 7.04% | 275 bps |
| 新興本地主權債 | 4.09% | -- |

- 2024年第一週，美國各天期公債殖利率走勢皆反彈向上，反映市場消化12月份FOMC會議紀錄及Fed官員試圖打擊降息預期的發言，且美國就業數據優於預期，上週市場預期3月份降息機率從七成多降至六成多。
- 受到美國公債殖利率上揚影響，加上先前新興市場債指數歷經一波強勁反彈後，上週新興美元主權債指數下跌2.10%。
- 個別國家消息方面，土耳其政府在2023年將最低薪資調漲90%之後，又宣布將2024年最低薪資調漲49%，由於土耳其將在今年五月舉行總統大選，此舉可能是為了鞏固現任政府的支持度。

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



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