

## 🔍 焦點事件

### 台灣選舉不確定因素消除，續關注台積電法說

台灣總統及立委選舉落幕，台股重回基本面檢視；選後第一個交易日台股走揚，後續觀察政策方針及延續性。

農曆年前市場資金可能暫觀望，待農曆年後買盤積極回流。本週四將召開台積電法說，預期在CoWoS產能有望大幅開出、3奈米訂單樂觀等動能下，此次財報展望應為審慎正向，可望帶動台股相關供應鏈表現。

## 📈 上週市場回顧

### 通膨升溫但市場對降息預期不變，美股震盪回彈

美國12月CPI數據雖高於預期，但市場反應不大，加上消費電子展帶動科技股，標普500指數週漲1.8%。台股因選前觀望氣氛，大盤指數週跌0.04%。中國陷入通縮以及世界銀行預期中國經濟成長下降，滬深300指數、恆生指數分別週跌1.4%及1.8%。

因部分Fed官員談話鴿派，市場對降息預期不變，美國10年期公債殖利率週跌11bps至3.94%。

### 台灣加權股價指數及三大法人買賣超金額

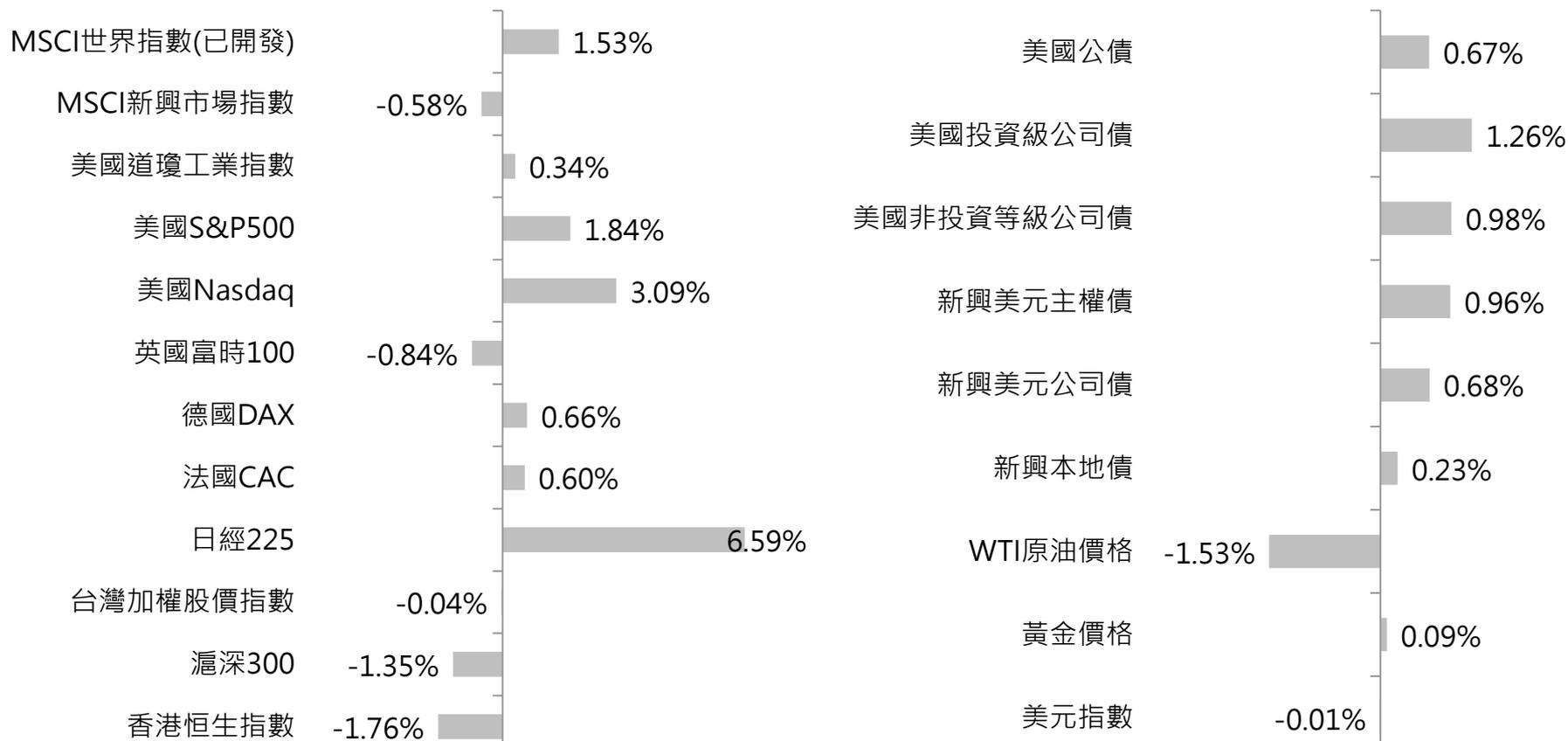


資料來源：Bloomberg · 2024/01/12

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

## 1 股票市場

- 美歐：多數股市止跌反彈，股市表現-0.8%~+3.1%
- 台灣：總統大選前夕市場觀望氣氛濃厚，台股平盤附近作收，週跌0.04%
- 陸港：金融與通膨數據皆不佳，負面消息衝擊市場信心，上證週跌1.61%
- 其他亞太：日本股市週漲超過6%，續創34年新高
- 產業：類股表現漲跌互見，科技類股週漲超過4%表現最佳

# 美歐股票

多數股市止跌反彈，股市表現-0.8%~+3.1%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.34%	2.78%	-0.26%
美國S&P500	1.84%	3.02%	0.29%
美國Nasdaq	3.09%	3.02%	-0.26%
美國費城半導體指數	3.02%	3.11%	-2.95%
英國富時100	-0.84%	1.09%	-1.40%
德國DAX	0.66%	-0.52%	-0.28%
法國CAC	0.60%	-1.04%	-1.03%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



- 股市經歷第一週修正後，多數國家股市止跌回漲。
- 上週公佈美國12月消費物價通膨數據由11月的3.1%升至3.4%，高於預期的3.2%，但核心通膨年增率續由4.0%降至3.9%，呈現繼續向下之勢。此外，紐約FED調查數據顯示，未來1、3、5年通膨預期由11月的3.4%、3.0%、2.7%，降至12月的3.0%、2.6%、2.5%，12月PPI年增率1.0%，亦低於預期。
- FED將於3月降息的機率再升回八成左右水準，12月CPI增速回彈，暫被視為短期現象，整體通膨增速趨勢性向下並未改變。通膨趨勢及經濟表現狀況仍支持FED第二季左右開始降息循環之預期。

# 台灣股票

總統大選前夕市場觀望氣氛濃厚，台股平盤附近作收，週跌0.04%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-0.04%	0.36%	-2.33%
櫃買股價指數	-0.06%	-1.24%	-1.51%
資訊科技指數	-1.23%	-0.17%	-0.69%
金融保險指數	-0.41%	-0.46%	-1.73%
非金電指數	-1.58%	-0.90%	-1.82%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週適逢台灣總統大選前夕，市場觀望氣氛濃厚、買盤縮減，整體大盤較無表現、單週在平盤附近作收。台灣加權股價指數週跌0.04%，收在17,512.83點，週線連二黑；櫃買指數週跌0.06%，收在230.47點。三大法人上週合計賣超62.2億元，外資買超50.4億元、自營商賣超219.6億元、投信買超107.0億元。
- 1/9(二)財政部公布12月出口數據，月增6.6%、年增11.8%重回雙位數成長，其中以資通訊及視聽產品增速亮眼、供應鏈庫存去化帶動拉貨需求，其餘產品則受惠低基期而呈現改善。財政部預估隨全球貿易動能回升、新興科技應用商機擴展及終端產品晶片含量提升，今年首季出口可望延續走升態勢。
- 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

金融與通膨數據皆不佳，負面消息衝擊市場信心，上證週跌1.61%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-1.61%	-4.04%	-3.12%
深圳綜合	-1.35%	-6.35%	-4.81%
滬深300	-1.35%	-4.16%	-4.28%
中證200	-1.58%	-5.40%	-4.78%
香港恒生	-1.76%	-0.79%	-4.71%
香港國企	-2.23%	-2.36%	-4.97%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 1/12(五)中國人行公布12月新增人民幣貸款1.17兆元、低於市場預期的1.35兆元，新增社融1.94兆元亦遜於預期，加上中國最大資產管理公司之一聲請破產，負面消息打擊投資人信心。上週陸港股持續疲軟，上證指數週跌1.61%，收2,881.98點；滬深300週跌1.35%，收3,284.17點；恒生指數週跌1.76%，收16,244.58點。
- 1/12(五)中國國家統計局公布12月CPI年減0.3%，為連續第三個月下滑，主要受豬肉價格跌幅近三成所致，而扣除食品及能源的核心CPI則僅年增0.6%；PPI年減2.7%，則因油價下跌與部分工業產品需求疲弱。2023全年CPI僅上升0.2%，遠小於官方目標之3%，顯示中國整體需求仍然疲弱、信心不足
- 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

## 日本股市週漲超過6%，續創34年新高

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	6.59%	8.32%	6.31%
新加坡	0.23%	2.88%	-1.50%
印尼JCI	-1.49%	1.63%	-0.44%
馬來西亞KLCI	-0.02%	2.78%	2.25%
泰國SET	-1.01%	2.88%	-0.16%
菲律賓	0.20%	5.57%	2.99%
印度SENSEX30	0.75%	4.34%	0.45%
越南	0.00%	2.40%	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，日本股市週漲超過6%表現最佳，印尼、泰國股市週跌超過1%表現偏弱。
- 上週日本股市表現最佳，指數續創34年以來新高，東京證交所掛牌股票總市值已超過上海證券交易所，睽違三年多以來重回亞洲第一，搭配日圓貶值，整週日本股市上漲6.6%，市場續關注貨幣政策及日圓匯價表現。
- 近期市場關注企業財報表現，印度兩大科技公司財報獲利表現優於市場預期，帶動科技類股走高，整週印度股市上漲0.8%。

# 產業類股

類股表現漲跌互見，科技類股週漲超過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	1.29%	0.82%	-1.98%
必需品消費	0.73%	2.73%	0.34%
金融	-0.73%	2.99%	-0.99%
工業	1.29%	3.63%	-0.82%
資訊科技	4.28%	2.40%	-0.13%
能源	-2.03%	3.30%	-0.96%
原物料	-1.40%	2.50%	-4.01%
醫療保健	1.01%	6.07%	2.78%
電信通訊	2.75%	5.05%	1.59%
公用事業	-1.10%	2.02%	0.09%
REITs	0.58%	4.70%	-1.23%
西德州原油期貨價	-1.53%	5.93%	1.44%
黃金期貨價	0.09%	2.93%	-0.97%

- 近一週類股表現漲跌互見，以開年跌幅較深的科技類股週漲4.3%表現最佳；金價週漲0.1%，收在每盎司2,051.60美元。
- 上週科技大廠推出新的AI晶片，推升股價反彈創新高，帶動科技類股止跌回升，整週資訊科技類股上漲4.3%。
- 原油方面，上週原油庫存增加133.8萬桶，高於市場預期地的下降67.5萬桶。市場增添需求疲軟的疑慮，然而仍需持續關注地緣政治風險，整週WTI原油下跌1.5%，收在72.68美元/桶；Brent原油週跌0.6%，收在78.29美元/桶。

## 2 債券市場

- 公債：部分Fed官員談話鴿派，降息預期再起，2年期美國公債殖利率下滑24bps
- 非投資等級債：美債殖利率回落及財報週起跑，美國非投資等級債指數回升0.98%
- 新興債：美國CPI高於預期但不影響Fed政策前景，新興美元主權債指數漲0.96%

# 美歐公債

部分Fed官員談話鴿派，降息預期再起，2年期美國公債殖利率下滑24bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.67%	1.99%	-0.36%
美國投資級公司債	1.26%	2.55%	-0.30%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-24 bps	-59 bps	-11 bps
美國10年期公債	-11 bps	-26 bps	6 bps
德國10年期公債	3 bps	-4 bps	16 bps
英國10年期公債	1 bps	-17 bps	26 bps
日本10年期公債	-1 bps	-12 bps	-1 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國12月份CPI年增率3.3%，高於前期的3.1%；核心CPI年增率3.9%，低於前期的4.0%。本次通膨數據高於市場預期，主要來自於能源和新車價格的上升，但房租的增速有所下滑。
- 上週美國公債殖利率走勢主要受到Fed官員偏鴿派的談話影響。紐約Fed總裁John Williams表示，Fed將需要在一段時間內維持限制性政策立場，目前貨幣政策足夠緊縮，足以引導通膨回到Fed的目標，但決策者在降息之前，還需要更多證據證明通膨正在降溫；此外，Fed理事Bowman表示，如果通膨進一步下降，接近2%的目標，那麼最終將適當地開始降低政策利率，以防止政策變得過度限制。
- 受到上述談話影響，上週美國2年期公債殖利率的下降幅度較大，下滑24bps收在4.14%，為去年5月以來新低；10年期則下滑11bps收在3.94%。

# 非投資等級債

美債殖利率回落及財報週起跑，美國非投資等級債指數回升0.98%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.98%	2.77%	-0.16%
歐元非投資等級債	0.95%	2.21%	0.42%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.71%	338 bps
歐元非投資等級債	7.05%	366 bps

- 美國12月份的CPI(消費者物價指數)數據略高於市場預期，但週五公布的PPI(生產者物價指數)則意外下行，且因上週多名聯準會官員的談話偏向鴿派，表示若通膨朝向目標的2%回落，則可能對降息抱持開放態度。整週而言美國公債殖利率回落，又以中短天期的降幅較大。
- 上週美國非投資等級債券指數受惠於公債殖利率的下滑以及信用利差收窄，指數上漲0.98%。
- 美國財報週由銀行業起跑，摩根大通營收獲利受淨利息收入推升，但美銀及花旗各因投資持倉虧損及重組費用而表現清淡。目前已公布29間企業財報；而根據Refinitiv截至上週五的統計資訊，預估S&P 500第三季企業獲利成長4.4%、扣除能源後成長7.9%，營收年增2.6%、扣除能源後年增3.7%。

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CPI高於預期但不影響Fed政策前景，新興美元主權債指數漲0.96%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.96%	2.20%	-1.16%
新興美元公司債	0.68%	2.43%	0.10%
新興本地主權債	0.23%	2.10%	-0.99%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.81%	373 bps
新興美元公司債	6.92%	280 bps
新興本地主權債	4.06%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 雖然美國12月份的CPI年增率由3.1%回升至3.4%，高於市場預期的3.2%，但核心通膨保持下行趨勢，加上上週多名Fed官員的談話鴿派，故本次通膨數據不太可能改變Fed可能逐步轉鴿的政策前景。上週美國公債殖利率下滑，市場風險情緒也大致穩定，新興市場債的利差變動不大，各新興市場債指數皆上漲。
- 中國12月份通膨年減0.3%，為連續第三個月出現負值，意味中國正處於通縮期間；2023年通膨僅年增0.2%，遠低於中國政府設定的3%漲幅，經濟學家預期內需疲軟導致的中國通縮壓力可能再持續一段時間。而2023年採取的振興經濟措施迄今收效甚微，經濟活動仍呈現萎縮；市場對2024年中國加大刺激措施的期望上升，推測中國人民銀行可能在下一次利率會議上調降基準利率，為金融體系注入流動性。

# 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  
全球物聯網科技  
全球消費  
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高風險債券之基金)

【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)  
全球債券組合 (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)  
高益策略組合 (本基金主要係投資於持有非投資等級高風險債券之基金)

### 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