

🔍 焦點事件

台灣2月景氣燈號續呈綠燈，景氣回溫趨勢不變

台灣2月景氣對策信號分數較上月增加2分至29分，再度出現代表景氣穩定的綠燈。主因AI科技應用擴增、產業回補庫存、出口復甦，帶動製造業相關指數回溫。

隨全球半導體景氣週期轉為上行，台灣出口復甦態勢不變，加上國內需求穩健，預期台灣景氣續呈復甦格局。後續景氣燈號應可望維持在綠燈區間，或有上升可能，有助支撐台股走勢。

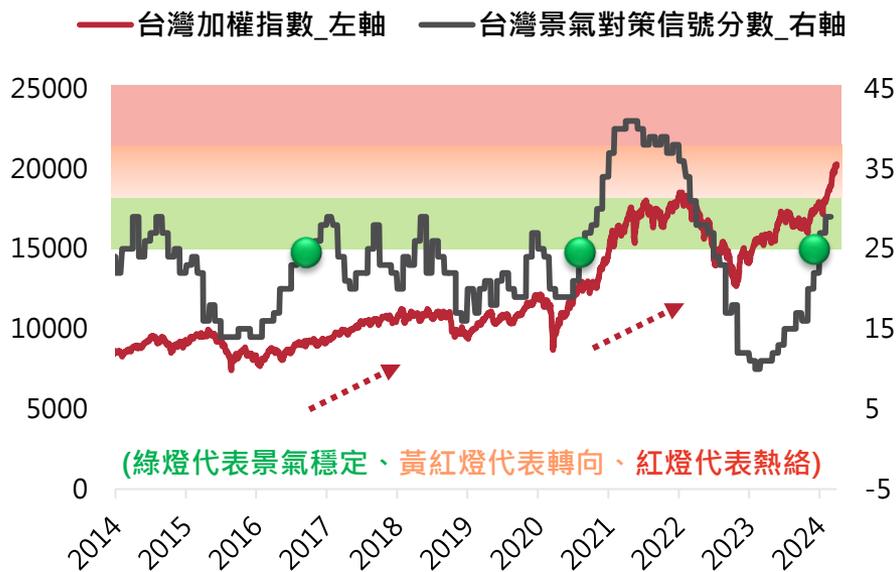
📈 上週市場回顧

美國核心PCE通膨緩降，股市呈現窄幅整理

美國2月PCE年增率由2.4%上升至2.5%，但符合市場預期，且核心PCE續降，標普500指數週漲0.4%。上週電子類股震盪整理，其他類股輪動表現，台股加權指數週漲0.3%，週五收20,294點。中國股市自2月反彈後回到區間整理，滬深300及恆生指數分別週跌0.2%、0.3%。

本週債券殖利率變動不大，美國10年期公債殖利率全週持平於4.20%，信用債市小漲作收。

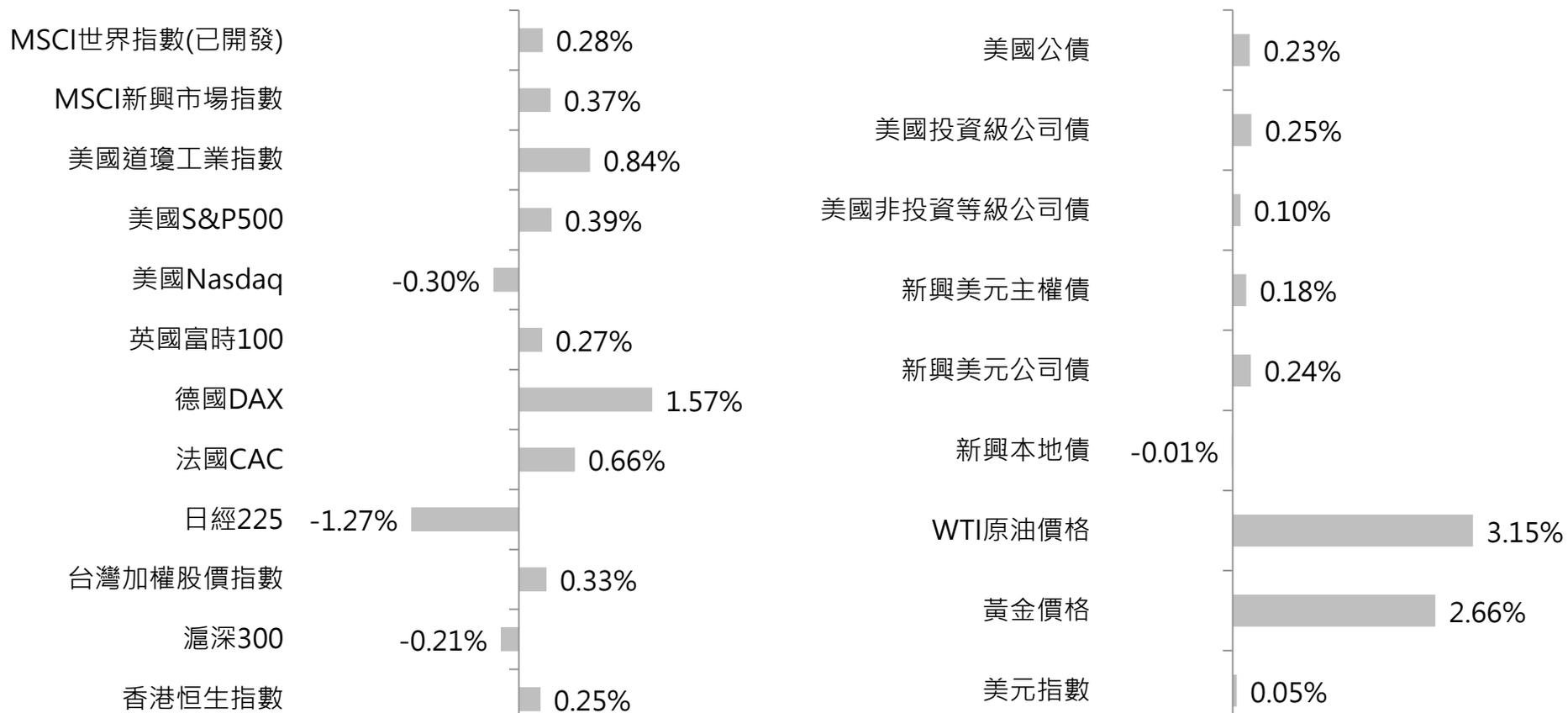
2014年以來， 台灣景氣對策信號分數及台灣加權指數走勢



以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。資料來源：Bloomberg · 2024/3/29

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：持續關注經濟數據動向，股市表現-0.3%~+1.6%
- 台灣：景氣信號分數升至29分續呈綠燈，台股大盤高檔震盪，週漲0.33%
- 陸港：習近平向美企高層信心喊話，製造業數據呈現改善，上證週跌0.23%
- 其他亞太：各國股市漲跌互見，印度股市週漲1.1%表現最佳
- 產業：類股表現漲跌互見，REITs週漲2.1%表現最佳

美歐股票

持續關注經濟數據動向，股市表現-0.3%~+1.6%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.84%	2.08%	5.62%
美國S&P500	0.39%	3.10%	10.16%
美國Nasdaq	-0.30%	1.79%	9.11%
美國費城半導體指數	-0.06%	3.77%	17.48%
英國富時100	0.27%	4.23%	2.84%
德國DAX	1.57%	4.61%	10.39%
法國CAC	0.66%	3.51%	8.78%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



- 美國2月PCE物價年增2.5%較前月2.4%回升因受能源價格推動，扣除食品及能源的核心PCE物價年增2.8%低於前月2.9%、月增0.3%亦較1月0.5%下滑。惟6個月年化增速自1月2.6%回升至本月2.9%、扣除住房的服務類通膨年增率仍達3.3%，呼應央行官員不急於降息發言。
- CME利率期貨隱含5月聯準會按兵不動機率為96%、6月降息機率逾六成。
- 聯準會主席Powell重申，對通膨降溫至2%目標更具信心前不適合降息，預計通膨震盪下行，當前經濟衰退機率不高但若就業市場意外疲軟則將即時採取行動。週內理事Waller則表示不急於降息，當前數據顯示或須推遲甚至減少降息次數。

台灣股票

景氣信號分數升至29分續呈綠燈，台股大盤高檔震盪，週漲0.33%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	0.33%	7.00%	13.18%
櫃買股價指數	0.37%	1.07%	7.73%
資訊科技指數	-2.31%	3.44%	7.81%
金融保險指數	1.00%	6.35%	6.35%
非金電指數	1.29%	0.83%	0.85%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



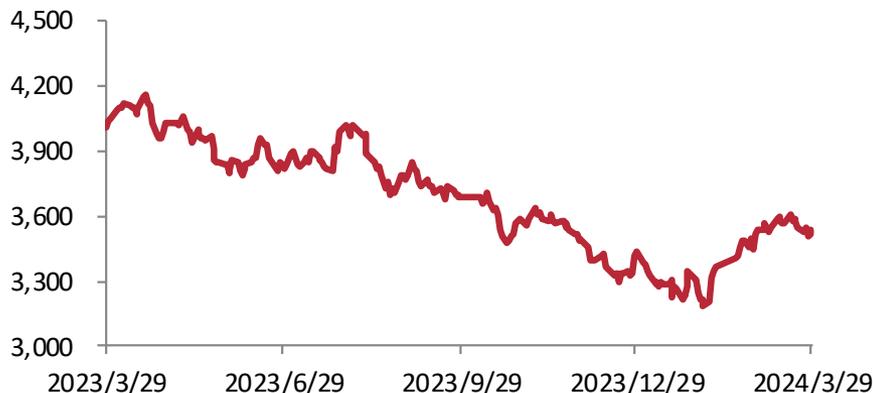
- 台股上週呈現高檔震盪，逢拉回即可見買盤進場，週線已連六紅，多頭氣勢仍強，最終台灣加權股價指數週漲0.33%，收在20,294.45點；櫃買指數週漲0.37%，收在252.11點。三大法人上週合計買超460.5億元，外資賣超449.4億元、自營商賣超97.6億元、投信買超1,007.5億元，主要因大型ETF將掛牌，大量資金湧入市場推升買盤。
- 台灣2月景氣對策信號分數自前月27分上升至29分，燈號續呈代表穩定的綠燈，海關出口值重亮紅燈，工業生產指數、工業及服務業加班工時升至黃紅燈為本月主要改善項目，而九項分項過半已呈溫熱，加之領先指標連五月上升，顯示經濟成長動能增強。
- 展望後市：後續觀察產業基本面狀況、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

習近平向美企高層信心喊話，製造業數據呈現改善，上證週跌0.23%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-0.23%	0.86%	2.23%
深圳綜合	-1.95%	2.38%	-4.91%
滬深300	-0.21%	0.61%	3.10%
中證200	-0.95%	0.03%	0.30%
香港恒生	0.25%	0.18%	-2.97%
香港國企	0.92%	2.34%	0.73%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 3/27(三)中國國家主席習近平在北京人民大會堂會見美國工商界和戰略學術界代表，試圖展現中國政府歡迎外商的一面，並表示中美關係穩定極其重要，強調雙方應合作而非對抗。上週陸港股漲跌互見，上證指數週跌0.23%，收3,041.17點；滬深300週跌0.21%，收3,537.48點；恒生指數週漲0.25%，收16,541.42點。
- 3/27(三)中國國家統計局公布中國1、2兩月規模以上工業利潤總額為人民幣9,140.6億元，年增10.2%，營收則年增4.5%，相較去年全年衰退2.3%及成長1.1%均有改善，主要由製造業拉動，而工業企業名目庫存年增2.4%、實際庫存年增5%，均較前月小幅上升。
- 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

各國股市漲跌互見，印度股市週漲1.1%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-1.27%	3.07%	20.63%
新加坡	0.19%	2.62%	-0.50%
印尼JCI	-0.83%	-0.37%	0.22%
馬來西亞KLCI	-0.41%	-0.99%	5.60%
泰國SET	-0.22%	0.53%	-2.68%
菲律賓	0.31%	-0.59%	7.03%
印度SENSEX30	1.13%	1.59%	1.95%
越南	0.18%	2.50%	13.64%

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，印度股市週漲1.1%表現最佳，日本股市週跌1.3%表現相對弱勢。
- 雖然股市持續受資金挹注，今年以來漲多的日本股市，上週出現獲利了結賣壓，市場持續關注央行貨幣政策以及日圓匯價表現。
- 近期印度股市表現強勢，指數持續往前高邁進，今年4、5月印度將舉行國會選舉，觀察過去大選前股市表現，普遍上漲，存在選舉行情，整週印度股市上漲1.1%。

產業類股

類股表現漲跌互見，REITs週漲2.1%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	0.39%	0.60%	5.66%
必需品消費	0.85%	1.90%	2.21%
金融	0.90%	3.96%	8.64%
工業	-0.10%	3.47%	8.69%
資訊科技	-0.99%	2.24%	11.88%
能源	1.75%	7.63%	8.50%
原物料	1.14%	5.49%	1.20%
醫療保健	1.15%	1.95%	6.57%
電信通訊	-0.38%	3.58%	11.17%
公用事業	1.60%	4.83%	0.85%
REITs	2.07%	1.18%	-2.18%
西德州原油期貨價	3.15%	6.27%	16.08%
黃金期貨價	2.66%	7.92%	7.03%

- 近一週類股表現漲跌互見，今年以來表現相對弱勢的REITs類股過去一週上漲2.1%表現最佳；金價週漲2.7%，收在每盎司2,217.40美元。
- 上週市場風險情緒並未出現明顯轉折，科技類股因先前漲多，出現部分獲利了結賣壓，整週資訊科技指數下跌近1%，但今年以來已上漲近12%表現優異。
- 原油方面，上週美國原油與汽油增加317萬桶，低於市場預期，且俄羅斯能源設施持續受襲，OPEC+延續減產，推升油價走勢，整週WTI原油上漲3.2%，收在83.17美元/桶；Brent原油週漲2.0%，收在87.48美元/桶。

2 債券市場

- 公債：美債標售需求良好，歐洲央行言論偏鴿，美歐公債殖利率變化不大
- 非投資等級債：美債窄幅波動，市場情緒平穩，美國非投資等級債指數上漲0.10%
- 新興債：美債變化不大，及部分新興國家降息，新興美元主權債指數上漲0.18%

美歐公債

美債標售需求良好，歐洲央行言論偏鴿，美歐公債殖利率變化不大

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.23%	0.64%	-0.96%
美國投資級公司債	0.25%	1.29%	-0.40%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	3 bps	0 bps	37 bps
美國10年期公債	0 bps	-5 bps	32 bps
德國10年期公債	-3 bps	-11 bps	27 bps
英國10年期公債	0 bps	-19 bps	40 bps
日本10年期公債	-1 bps	2 bps	11 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 上週美國公債標售狀況良好，670億美元的五年期公債，得標殖利率4.235%較發行前低0.9bps；430億美元的七年期公債，得標殖利率4.185%較截止前下跌0.8bps。
- 多名歐洲央行委員發表鴿派言論；Centeno表示見到通膨回到低於3%的水準，貨幣政策必須遵循顯而易見的事實；Scicluna表示正處於通膨週期末段，目前經濟正幫助降低需求，不應該再讓經濟負擔過重；Madis Muller表示未來幾週的數據可能足夠讓政策制定者在6月會議上支持通膨降溫及降息。
- 日本央行總裁植田和男週五表示，央行最終將縮減公債購買規模，但就目前而言，央行希望採取觀望態度，看市場如何吸收央行的新政策。央行的基本立場是讓市場參與者決定長期債券殖利率。

非投資等級債

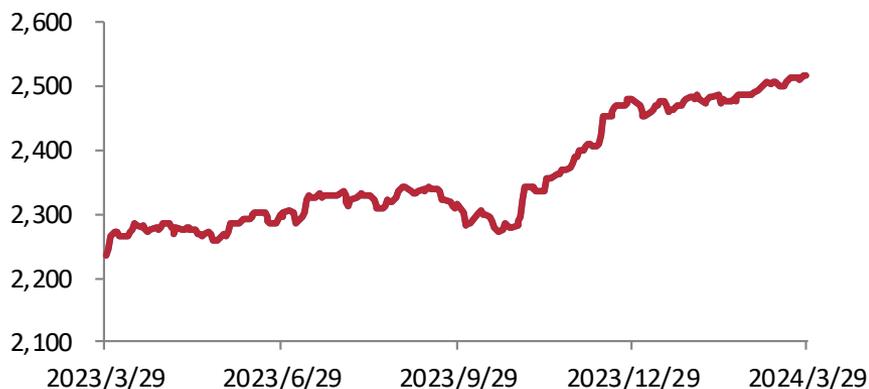
美債殖利率窄幅波動，市場情緒平穩，美國非投資等級債指數上漲0.10%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.10%	1.18%	1.47%
歐元非投資等級債	0.19%	0.43%	1.54%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.66%	299 bps
歐元非投資等級債	7.56%	347 bps

- 在3月份FOMC會議過後，上週美國十年期公債殖利率持平在4.20%。美國非投資等級債券指數也是小幅波動，整週收漲0.05%，各信評債券表現差異不大。
- 聯準會主席Powell重申，對通膨降溫至2%目標更具信心前不適合降息，預計通膨震盪下行，當前經濟衰退機率不高，但若就業市場意外疲軟，將即時採取行動。聯準會官員Waller則表示不急於降息，當前數據顯示或須推遲甚至減少降息次數。
- 目前市場預期6月份開始降息的機率較高，且聯準會對於經濟軟著陸有信心，有助於非投資等級債券指數透過債息累積而逐步上漲。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

美債變化不大，及部分新興國家降息，新興美元主權債指數上漲0.18%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.18%	2.33%	1.74%
新興美元公司債	0.24%	1.13%	2.23%
新興本地主權債	-0.01%	-0.18%	-1.06%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.59%	325 bps
新興美元公司債	6.76%	229 bps
新興本地主權債	4.00%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 由於聯準會FOMC會議沒有提出意外言論，上週市場走勢保持平靜，交易較為清淡。而PCE物價受到能源成本上升影響，年增率由前月的2.4%上升至2.5%，但核心通膨則由2.9%降至2.8%。
- 個別國家方面，部分國家央行因通膨趨緩而降息；匈牙利央行將基準利率由9%降至8.25%；哥倫比亞央行將基準利率由12.75%降至12.25%，並預期通膨將在2025年中逐漸達到3%，因此認為加速降息步伐是合適的。
- 目前市場預期6月份可能開始降息，且近期經濟數據保持穩健，部分新興國家也開始降息，預期有利於新興債市表現。

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)

--

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