

焦點事件

美企業財報優於預期，企業獲利動能支撐股市

美國財報週進入尾聲，92%的公司已公布2024年第一季財報，其中78%的企業獲利優於預期，整體第一季獲利年增率5.4%，為2022年第二季以來最佳單季表現。

科技、通訊服務、非必需消費產業的企業獲利年增率逾兩成，其中Nvidia及雲端服務提供商(CSP)的貢獻度高；公用事業中的電力相關公司也有大幅成長。隨著Fed將在年內降息，以及預期美股整體企業獲利成長約10%，股市有望延續多頭趨勢。

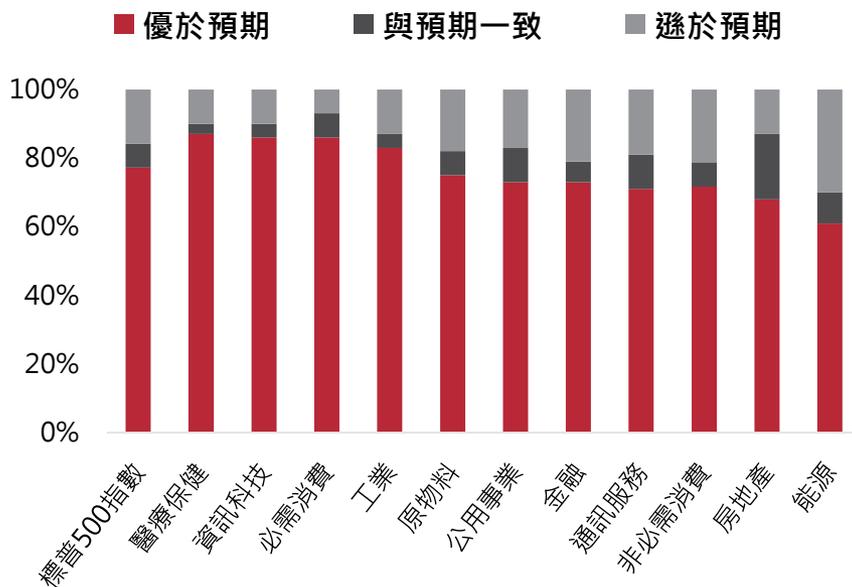
上週市場回顧

勞動市場降溫市場情緒好轉，全球股市普遍回升

美國請領失業金人數高於預期，降息期望重燃，標普500指數週漲1.9%；歐洲央行6月降息機率高，泛歐STOXX 600指數創新高；台股受惠外資回流，大盤週漲1.9%。中國出口轉為正成長，滬深300指數週漲1.7%、恆生指數週漲2.6%。

上週公布之就業數據出現降溫，美債殖利率區間波動，美國10年期公債殖利率週跌1bp於4.50%。

標普500指數中，
已公布2024年第一季財報公司獲利狀況

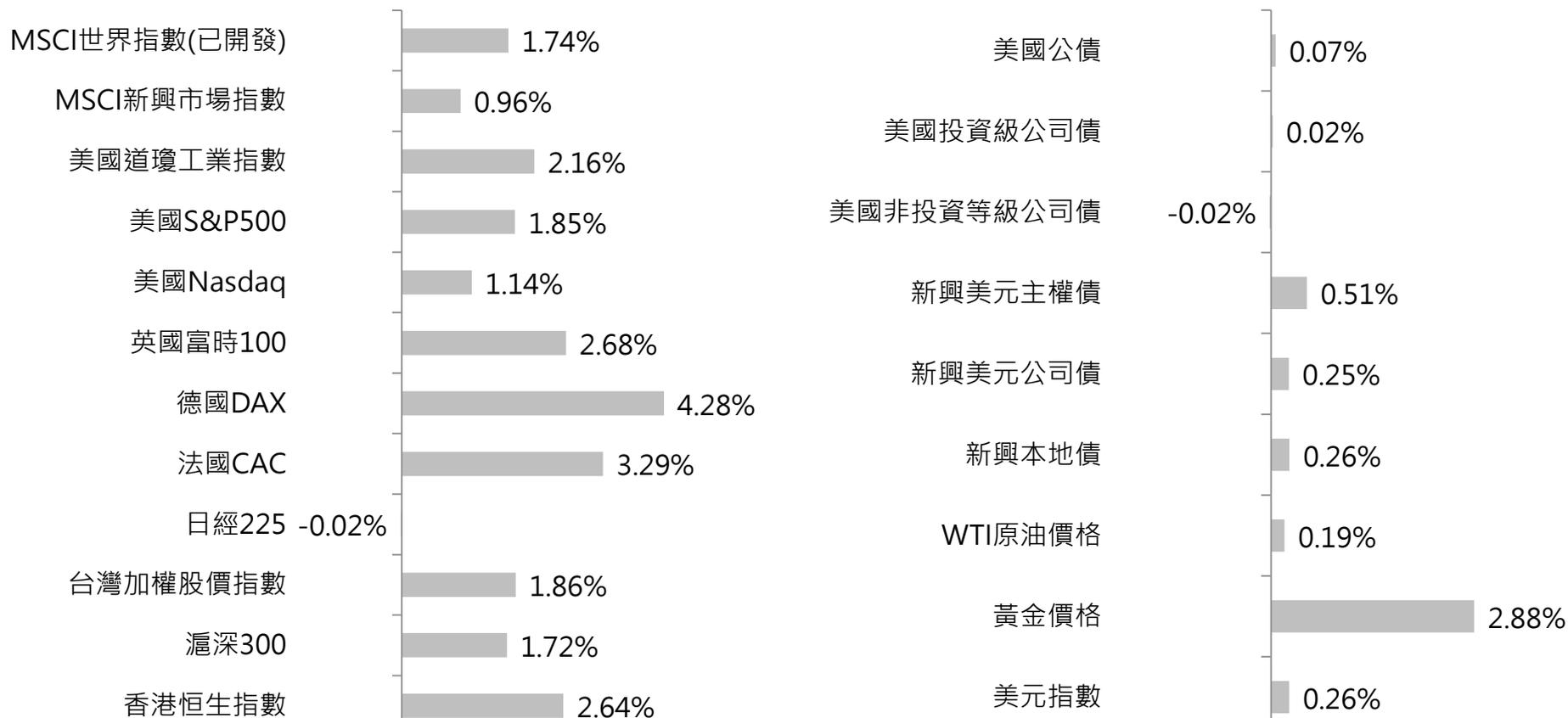


資料來源：FactSet，2024/5/10

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

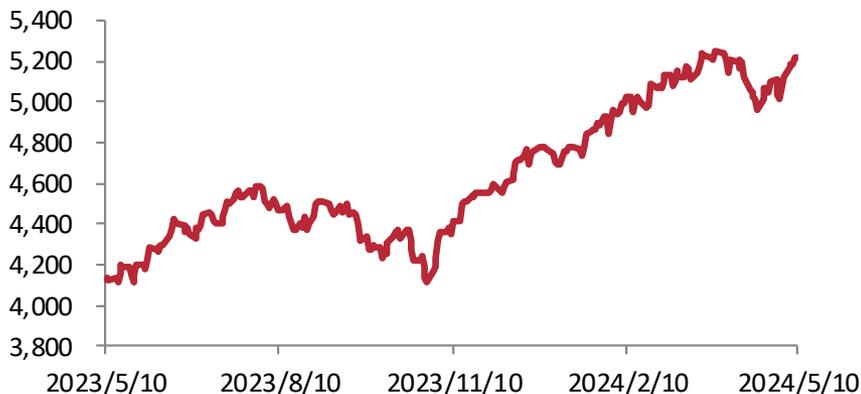
- 美歐：勞動市場降溫支撐聯準會降息預期，股市上漲1.1%~4.3%
- 台灣：4月出口持續成長、物價緩降，台股續彈將挑戰前高，週漲1.86%
- 陸港：CPI受消費提振轉正成長，4月出口數據優於預期，上證週漲1.60%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，越南股市週漲1.9%表現最佳
- 產業：類股表現漲跌互見，公用事業類股週漲3.5%表現最佳

美歐股票

勞動市場降溫支撐聯準會降息預期，股市上漲1.1%~4.3%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	2.16%	2.73%	4.84%
美國S&P500	1.85%	1.20%	9.49%
美國Nasdaq	1.14%	1.05%	8.86%
美國費城半導體指數	1.95%	0.37%	15.15%
英國富時100	2.68%	5.94%	9.06%
德國DAX	4.28%	3.73%	12.07%
法國CAC	3.29%	2.16%	8.96%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



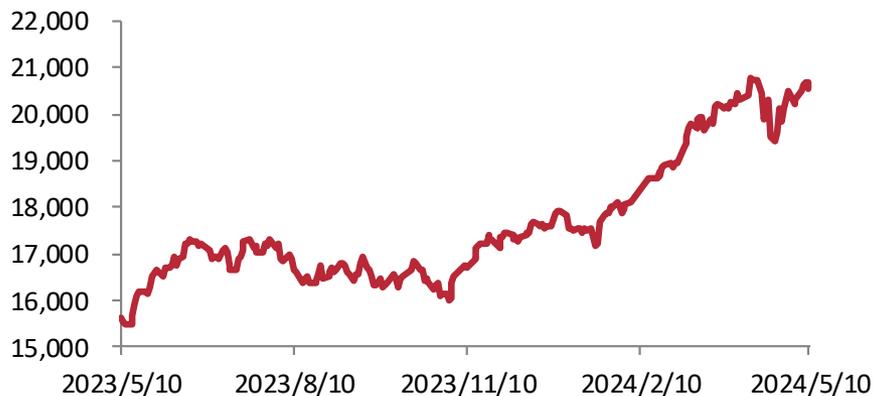
- 美國上週初領失業救濟金人數23.1萬高於預期、續領失業救濟人數增加至179萬，數據顯示勞動市場降溫。5月密大消費者信心指數初值自前月76.2降至67.4創近半年新低，一年及五年期通膨預期分別回升至3.5%及3.1%，民眾對勞動市場及通膨前景擔憂上升。
- 降息預期受就業數據支撐，利率期貨隱含9月首度降息機率六成。
- 英國央行貨幣政策決議維持利率於5.25%不變但下調通膨預測，不排除6月降息。歐洲央行6月會議記錄顯示，多位官員認為降息條件已滿足、6月會議可能啟動降息。支撐市場風險情緒，美歐股市均上漲。

台灣股票

4月出口持續成長、物價緩降，台股續彈將挑戰前高，週漲1.86%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	1.86%	-0.26%	15.49%
櫃買股價指數	-0.94%	-3.24%	5.83%
資訊科技指數	-0.04%	-0.82%	9.88%
金融保險指數	4.19%	6.36%	12.94%
非金電指數	0.00%	1.77%	5.69%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 受惠外資重返大型權值股，上週台股續彈378點，即將挑戰前高，市場關注520政策行情，資金輪動快速，最終台灣加權股價指數週漲1.86%，收在20,708.84點，週線連3紅；櫃買指數週跌0.94%，收在247.65點。三大法人上週合計買超481.5億元，外資買超268.7億元、自營商賣超4.9億元、投信買超217.7億元。
- 台灣4月出口年增4.3%，較前月18.9%回落，主要因逢產業出口淡季、高利率壓抑終端需求及中東局勢動盪等，但仍連六月正成長且今年前四月累積出口額仍年增10.6%。4月CPI通膨年增1.95%較前月2.15%回落、核心CPI年增率亦由前月2.13%降至1.81%，因食品高基期效應、油料費用未隨國際油價上漲，整體物價緩降。
- 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

CPI受消費提振轉正成長，4月出口數據優於預期，上證週漲1.60%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	1.60%	4.20%	6.04%
深圳綜合	1.58%	3.69%	-2.94%
滬深300	1.72%	4.61%	6.85%
中證200	1.68%	3.58%	3.08%
香港恒生	2.64%	10.65%	11.24%
香港國企	2.62%	11.67%	16.47%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 中國4月CPI年增0.3%，較前月0.1%回升；月增0.1%轉正成長，主要受居民消費恢復提振，但PPI仍年減2.5%、月減0.1%，顯示部分產業需求仍疲軟。上週陸港股續揚，上證指數週漲1.60%，收3,154.55點；滬深300週漲1.72%，收3,666.28點；恒生指數週漲2.64%，收18,963.68點。
- 5/9(四)中國海關總署公布的數據顯示，以美元計價之4月出口較一年前成長1.5%，進口則增長8.4%，不僅出口優於前月之衰減7.5%，也優於市場預估之出口成長1.3%、進口成長4.7%，中國出口數據復甦顯示全球需求正在升溫，也帶動中國國內經濟成長。
- 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，越南股市週漲1.9%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-0.02%	-3.42%	14.24%
新加坡	-0.07%	1.64%	1.56%
印尼JCI	-0.64%	-2.72%	-2.53%
馬來西亞KLCI	0.70%	3.04%	10.04%
泰國SET	0.14%	-2.58%	-3.10%
菲律賓	-1.57%	-3.40%	0.96%
印度SENSEX30	-1.64%	-3.16%	0.59%
越南	1.94%	-1.10%	10.16%

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，越南股市週漲1.9%表現最佳，菲律賓及印度股市表現相對弱勢，週跌超過1.5%。
- 上週日本股市表現大致持平，一週小跌0.02%，4月央行會議紀要立場偏鷹，市場持續關注日圓匯價及企業財報表現。
- 上週越南股市表現最佳，雖然貨幣持續貶值，但市場風險情緒大致良好，吸引投資人資金持續流入股市，整週越南股市上漲1.9%，今年以來上漲10.2%表現亦佳。

產業類股

類股表現漲跌互見，公用事業類股週漲3.5%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.33%	-0.40%	3.68%
必需品消費	2.36%	4.32%	3.75%
金融	2.53%	2.09%	8.72%
工業	2.16%	1.87%	9.28%
資訊科技	1.31%	0.00%	10.13%
能源	1.75%	-2.39%	9.95%
原物料	1.81%	0.01%	2.00%
醫療保健	1.88%	1.96%	4.63%
電信通訊	1.49%	1.47%	14.39%
公用事業	3.51%	8.20%	7.87%
REITs	1.85%	0.46%	-6.02%
西德州原油期貨價	0.19%	-9.22%	9.23%
黃金期貨價	2.88%	1.13%	14.63%

- 近一週多數類股呈現上漲，僅選擇性消費類股週跌0.3%表現弱勢，公用事業類股上週續揚3.5%表現最佳；金價週漲2.9%，收在每盎司2,375.00美元。
- 截至5/10統計彙整，已有459間S&P500指數成分公司公布財報，預估首季企業獲利成長7.4%較三週前2.9%上修、扣除能源後成長10.5%，營收年增3.7%、扣除能源後年增4.4%。已公布財報中，營收獲利優於預期比例分別為59.9%、77.3%。
- 原油方面，上週美國原油庫存減少136萬桶，近期OPEC+將決議是否繼續減產，續關注地緣政治風險，油價震盪整理，整週WTI原油上漲0.2%，收在78.26美元/桶；Brent原油週跌0.2%，收在82.79美元/桶。

2 債券市場

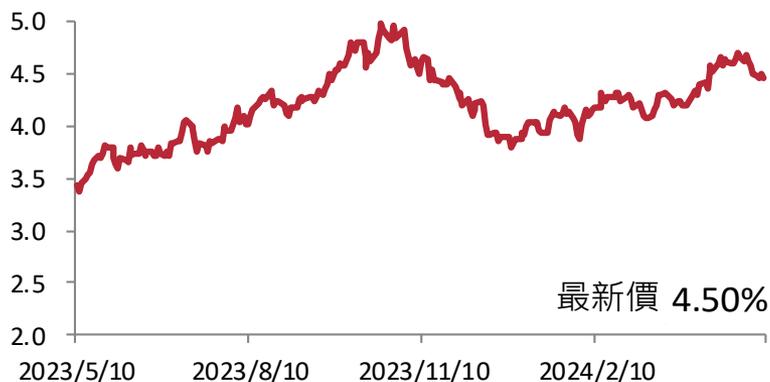
- 公債：美國就業出現放緩、歐洲預計於6月降息，美債殖利率區間波動
- 非投資等級債：歐洲可能早於美國降息，上週以歐洲地區非投資等級債表現較佳
- 新興債：美債殖利率轉為盤整走勢，上週新興美元債指數因利差收窄而上漲

美歐公債

美國就業出現放緩、歐洲預計於6月降息，美債殖利率區間波動

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.07%	0.65%	-2.18%
美國投資級公司債	0.02%	0.65%	-1.63%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	5 bps	-11 bps	62 bps
美國10年期公債	-1 bps	-5 bps	62 bps
德國10年期公債	2 bps	8 bps	49 bps
英國10年期公債	-6 bps	2 bps	63 bps
日本10年期公債	1 bps	10 bps	29 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 上週公布的美國初領及續領失業救濟金人數，皆多於市場預期，而4月份ISM服務業指數49.4，為2022年以來首度落到50的榮枯線之下。
- 瑞典央行宣布降息25bps至3.75%，為繼瑞士央行之後，今年第二個降息的歐洲國家。英國央行本次維持利率不變，央行表示不應過度解讀通膨數據的起伏，不排除但也沒有預先計畫好會在6月份降息，在下次會議前還有兩份通膨報告可觀察。而歐洲央行論調鴿派，市場預計6月份降息機率高。
- 日本央行行長表示，日圓突然且單邊的疲弱(貶值)對經濟不利，如果物價上行風險加大，則加快升息是適當之舉；匯率及國際大宗商品價格的發展是另一個風險，因為日本企業逐漸傾向透過漲價將成本轉嫁給消費者；若通膨前景上行風險上升，日本央行以更快的速度升息或許是適當的。

非投資等級債

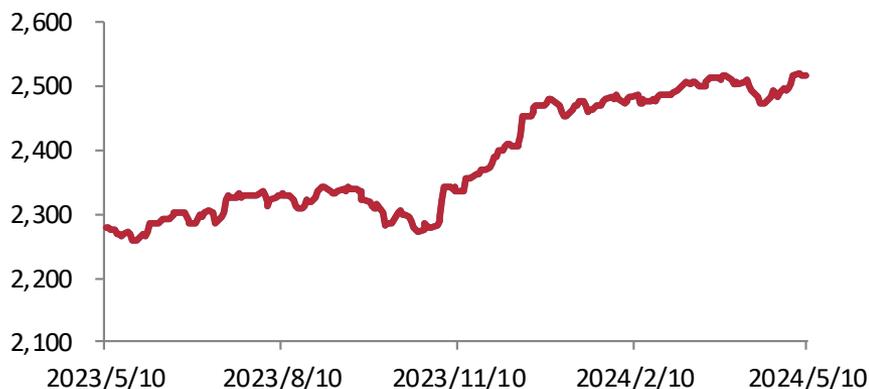
歐洲可能早於美國降息，上週以歐洲地區非投資等級債表現較佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.02%	0.70%	1.46%
歐元非投資等級債	0.32%	0.18%	1.98%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.92%	298 bps
歐元非投資等級債	6.67%	338 bps

- 上週美國十年期公債殖利率在4.5%附近盤整，主要隨著就業等經濟數據波動；而股市延續反彈走勢，市場風險情緒穩定。美國非投資等級債指數整週接近平盤，而歐元非投資等級債指數則上漲0.32%，主要反映歐洲央行可能將在6月份就降息，降息時間點早於美國，也有助於支持歐洲經濟改善。
- 經濟數據方面，美國首季資深授信人員放貸調查顯示，銀行對工商業貸款標準收緊淨比例，上升至15.6%，反應銀行風險承擔能力下滑，大中型企業工商貸款需求增加淨比例降至負26.6%、卡貸車貸等各類消費性需求下滑。而本月以來公布的美國就業數據有放緩現象，也排除了聯準會再升息的可能性，後續搭配觀察通膨的放緩步調，目前市場預期9月份開始降息的機率約六成，今年聯準會可能降息兩碼。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

美債殖利率轉為盤整走勢，上週新興美元債指數因利差收窄而上漲

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.51%	0.18%	1.25%
新興美元公司債	0.25%	0.66%	1.98%
新興本地主權債	0.26%	-0.17%	-1.48%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.81%	317 bps
新興美元公司債	6.90%	216 bps
新興本地主權債	4.08%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 美國申請失業救濟金的人數上升，加上之前公布的4月份非農就業報告，近期公布的就業數據顯示勞動市場有走緩跡象；上週美債殖利率呈現區間波動走勢，市場也在等待本週公布的CPI通膨數據，並預期可能會扭轉今年第一季上漲的情況，回到緩降的趨勢。
- 上週新興市場債券指數上漲，主要來自信用利差的收斂。在個別國家消息方面，中國經濟數據好壞不一，4月份社會融資規模月減近2千億人民幣，融資活動萎縮，貨幣餘額也出現兩年多來首次下滑；但出口及通膨則出現好轉，4月份出口成長轉正，而消費者物價指數年增0.3%、月增0.1%，也優於前期，但生產者物價指數年減2.5%、月減0.1%，顯示出廠價格續跌，經濟端仍是較為疲弱，關注貨幣政策與財政政策能否給予更多支持。

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)

全球

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)

--

亞太

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

--

台灣

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)

大中華

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

新興市場

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