

焦點事件

台灣景氣穩定回溫，燈號轉黃紅燈且GDP獲上修

台灣4月景氣對策信號分數為35分，較前月增加4分，睽違逾兩年再度亮出黃紅燈，除AI商機帶動出口外，亦受惠企業投資及內需熱絡。隨國內景氣穩定回溫，主計總處將台灣今年GDP成長率，自3.43%上修至3.94%。

台股具有基本面支撐，也是AI趨勢下的主要受惠股市；漲多後雖不免震盪，但類股輪動，支撐股市保持多頭，選股焦點為能持續成長或業績低基期將好轉的公司。

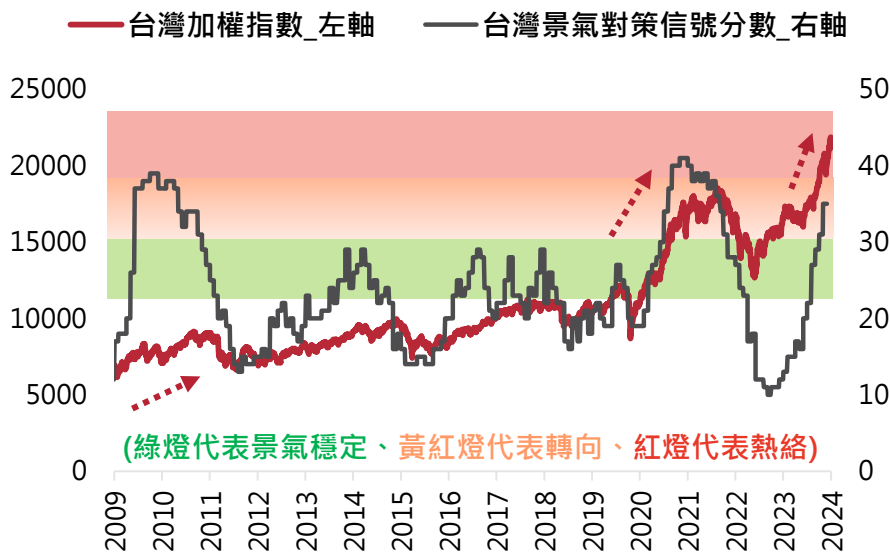
上週市場回顧

科技股表現分化且追價意願降低，股市漲多整理

市場對科技股財報展望加強檢視，需要更多正面消息激勵追價意願，個股表現分化，標普500指數週跌0.5%。台股前半週受Nvidia激勵，加權指數創21,937高點，惟後續出現拉回，最終週跌1.8%。中國製造業PMI顯示需求未回穩，滬深300及恆生指數週跌0.6%、2.8%。

美國公債標售狀況遜於預期，市場關注下週Fed政策會議，美國10年期公債殖利率週升3bps至4.50%。

台灣景氣對策信號及台灣加權指數走勢

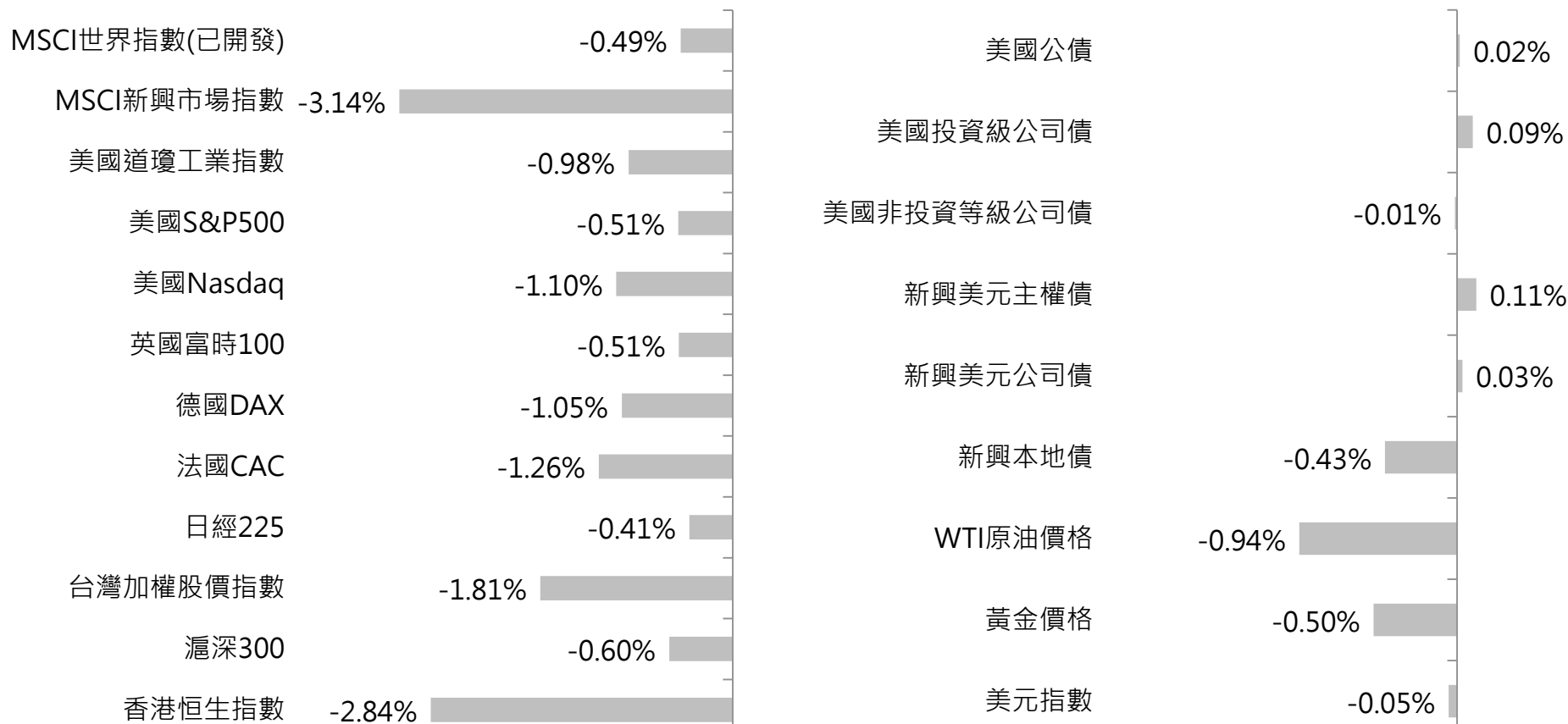


資料來源：Bloomberg · 2024/5/31

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



復華

證券投資信託

1 股票市場

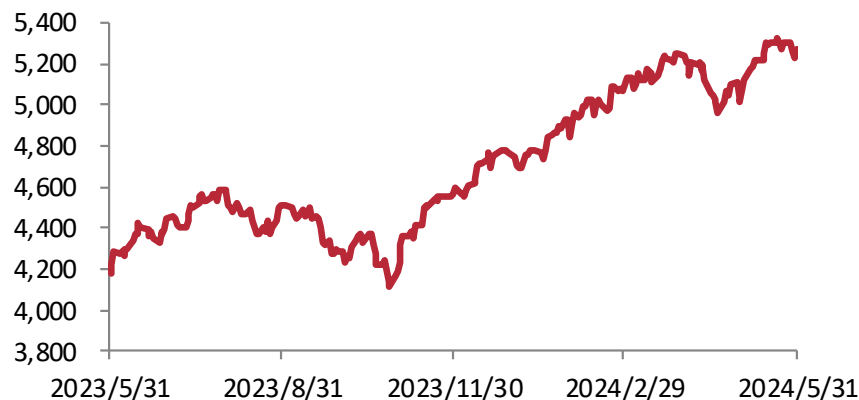
- 美歐：股市於漲多後呈現震盪整理，股市表現-1.8%~-0.5%
- 台灣：台股大盤創新高後適逢MSCI季度調整，漲多修正，週跌1.81%
- 陸港：5月官方製造業PMI意外回落，4月工業利潤轉正成長，上證週跌0.07%
- 其他亞太：亞太股市多數呈現下跌，僅新加坡週漲0.6%表現最佳
- 產業：類股漲跌互見，REITs類股週漲1.8%表現最佳

美歐股票

股市於漲多後呈現震盪整理，股市表現-1.8%~-0.5%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.98%	2.07%	2.64%
美國S&P500	-0.51%	5.16%	10.64%
美國Nasdaq	-1.10%	7.24%	11.48%
美國費城半導體指數	-1.87%	13.66%	22.70%
英國富時100	-0.51%	1.90%	7.01%
德國DAX	-1.05%	3.16%	10.42%
法國CAC	-1.26%	0.10%	5.96%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



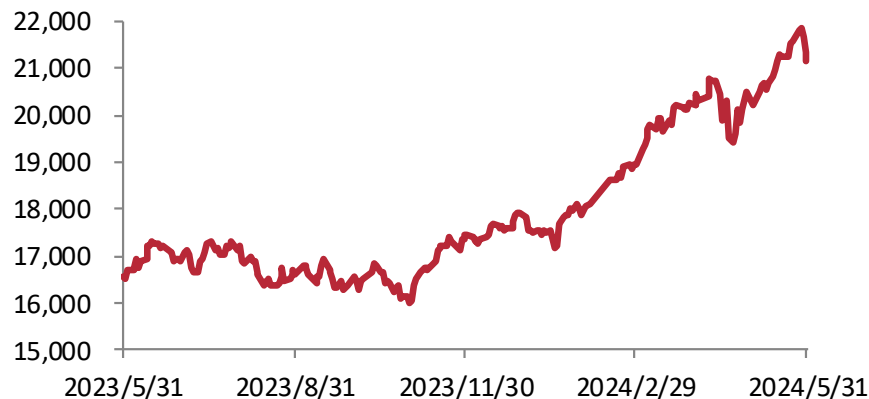
- 過去一週Fed官員發言表態，延續短期仍不急於降息的立場。股市及個股漲多後，短期暫無進一步激勵投資人信心及追價因素。上週股市呈現震盪整理，美歐股市表現-1.8%~-0.5%。
- 美國首季GDP成長率1.3%，低於初估值1.6%，並較去年第四季3.4%明顯放緩，個人消費支出增速自初值2.5%下修至2%。4月通膨降溫，核心PCE物價年增2.75%，較前月2.81%回落、月增0.25%亦低於前月0.33%，扣除住房的超級核心物價則月增0.26%。利率期貨隱含聯準會9月首度降息機率維持約55%水準。
- 美國聯準會經濟褐皮書顯示，近期經濟活動溫和或小幅擴張，雖勞動力供給改善但仍短缺，消費者的可支配所得下降、價格敏感度增加並進而抵制產品漲價。

台灣股票

台股大盤創新高後適逢MSCI季度調整，漲多修正，週跌1.81%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-1.81%	3.81%	18.09%
櫃買股價指數	1.27%	3.75%	10.18%
資訊科技指數	1.12%	-0.16%	10.66%
金融保險指數	-0.74%	3.70%	11.70%
非金電指數	0.73%	0.55%	6.12%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 台股大盤在上週二盤中站上歷史新高21,937點後漲多拉回，週五尾盤又因適逢MSCI季度調整，賣壓出籠失守月線，最終台灣加權股價指數週跌1.81%，收在21,174.22點，週線翻黑；櫃買指數週漲1.27%，收在257.84點。三大法人上週合計賣超1,119.3億元，外資賣超1,030.2億元、自營商賣超70.5億元、投信賣超18.6億元。市場本週將聚焦COMPUTEX最新動向。
- 台灣4月景氣對策信號分數35分較前月增加4分、連六月走揚且創2022年初以來新高，燈號由綠燈轉為黃紅燈。此外，主計總處將台灣今年經濟成長率預估由3.43%上修至3.94%，主要受惠AI商機及高速運算需求，帶動出口擴張及製造業增溫，內需消費亦穩定。
- 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

5月官方製造業PMI意外回落，4月工業利潤轉正成長，上證週跌0.07%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-0.07%	-0.58%	3.76%
深圳綜合	-0.30%	-1.50%	-5.89%
滬深300	-0.60%	-0.68%	4.34%
中證200	-0.13%	-0.89%	0.47%
香港恒生	-2.84%	1.78%	6.06%
香港國企	-3.22%	1.89%	10.82%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 中國5月官方製造業PMI自前月50.4回落至49.5，掉至榮枯線下方，生產及新訂單分項皆下滑，凸顯生產、需求尚未止穩而企業補庫存謹慎，亦受到基期及假期工作天數影響，僅非製造業PMI持穩於51.1維持擴張態勢。上證指數週跌0.07%，收3,086.81點；滬深300週跌0.60%，收3,579.93點；恒生指數週跌2.84%，收18,079.61點。
- 5/27(一)中國國家統計局公布4月規模以上工業利潤年增4%、轉為正成長，主要受到營收成本結構改善、低基期與假期工作日調休、出口增溫等因素影響，而4月企業產成品庫存年增3.1%，較前月回升0.6%，延續2023年底回升態勢。
- 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

亞太股市多數呈現下跌，僅新加坡週漲0.6%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-0.41%	0.56%	15.01%
新加坡	0.60%	1.33%	2.97%
印尼JCI	-3.48%	-3.64%	-4.15%
馬來西亞KLCI	-1.40%	1.31%	9.76%
泰國SET	-1.38%	-1.63%	-4.96%
菲律賓	-2.82%	-3.99%	-0.26%
印度SENSEX30	-1.92%	-0.70%	2.38%
越南	-0.02%	4.32%	11.66%

MSCI東協指數(美元計價) 近一年走勢圖



- 近一週亞太股市多數呈現下跌，整週表現-0.02~-3.48%，僅新加坡週漲0.6%表現最佳。
- 日本十年期公債殖利率突破1.1%，為近13年來首次，對利率敏感的科技類股首當其衝，半導體類股全面下挫，惟後續日本經濟產業省調查廠商生產計劃顯示，預計5月日本工業生產月增幅有望回到正成長，收斂股市跌幅，日本股市週跌0.4%。持續關注日圓匯價及企業財報表現，以及外資資金流入狀況。
- 受到全球多數股市漲多回檔影響，加上市場持續觀望印度國會大選結果，整週印度股市下跌1.9%。上週印度國會大選已完成投票，本週將公布開票結果，關注現任印度總理莫迪是否能取得第三任的任期。

產業類股

類股漲跌互見，REITs類股週漲1.8%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.64%	0.42%	1.76%
必需品消費	-0.18%	2.74%	2.96%
金融	-0.26%	3.56%	8.63%
工業	-0.95%	2.79%	8.20%
資訊科技	-2.02%	9.02%	14.05%
能源	1.31%	0.93%	8.63%
原物料	-0.96%	2.12%	1.11%
醫療保健	-0.44%	2.12%	4.68%
電信通訊	-0.71%	4.88%	15.38%
公用事業	0.75%	5.76%	8.41%
REITs	1.81%	5.17%	-5.29%
西德州原油期貨價	-0.94%	-2.54%	7.45%
黃金期貨價	-0.50%	0.51%	12.12%

- 近一週類股呈現漲跌互見，其中REITs類股週漲1.8%表現最佳；金價週跌0.5%，收在每盎司2,322.90美元。
- 市場對科技股財報展望加強檢視，需要更多正面消息激勵追價意願，新一批企業財報出爐，部分科技股展望疲軟，個股表現分化，整週資訊科技類股下跌2.02%。
- 原油方面，儘管市場預期OPEC+將於上週末宣布延長減產協議，但因市場對於旺季需求不旺的擔憂仍持續蔓延，仍拖累油價表現，整週WTI原油下跌0.94%，收在76.99美元/桶；Brent原油週跌0.61%，收在82.62美元/桶。

2 債券市場

- 公債：經濟數據及消息錯綜，美債震盪整理，十年期殖利率收在4.50%
- 非投資等級債：美債殖利率來回擺盪，上週美國非投資等級債指數接近持平
- 新興債：美國通膨數據重回放緩軌道，新興美元主權債指數小漲0.11%

美歐公債

經濟數據及消息錯綜，美債震盪整理，十年期殖利率收在4.50%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.02%	1.14%	-1.85%
美國投資級公司債	0.09%	1.53%	-1.12%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-7 bps	-9 bps	62 bps
美國10年期公債	3 bps	-13 bps	62 bps
德國10年期公債	8 bps	8 bps	64 bps
英國10年期公債	6 bps	-5 bps	78 bps
日本10年期公債	6 bps	18 bps	44 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 上週美國公債標售結果不佳，但公布的經濟數據普遍走緩，整週美債殖利率走勢持續呈現震盪整理。
- 美國今年第一季GDP成長率從原先公布的1.6%下修至1.3%，消費端遜於預期；聯準會褐皮書調查中，對整體經濟概述正面，但零售支出、就業、前景展望等獲得比之前調查較多的負向評論；4月份核心個人消費支出(PCE)指數月增0.2%，大致符合預期。
- 歐洲方面，4月份歐元區失業率6.4%，低於預期的6.5%。而歐元區消費者對於未來12個月的通膨預期，從先前調查的3.0%降至2.9%，為2021年9月以來最低水準。歐洲央行將在本週6月6日舉行利率會議，市場預期將降息一碼，全年可能降息兩碼。

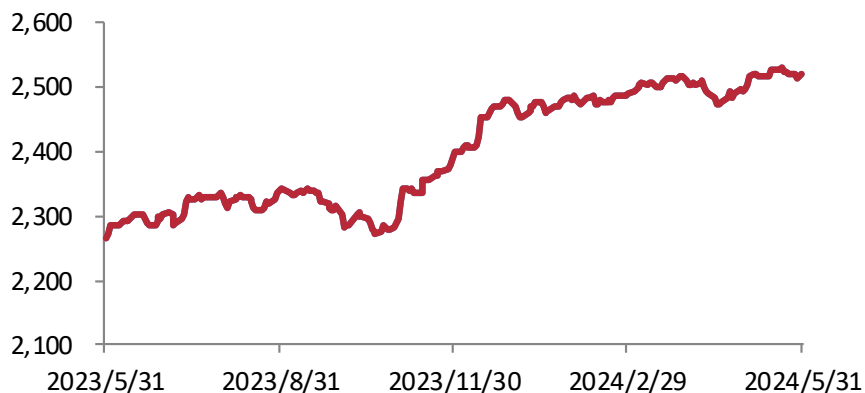
非投資等級債

美債殖利率來回擺盪，上週美國非投資等級債指數接近持平

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.01%	1.01%	1.63%
歐元非投資等級債	0.12%	1.02%	2.50%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	8.00%	308 bps	
歐元非投資等級債	6.62%	322 bps	

- 回顧上週美國經濟數據，第一季GDP成長率下修；4月份個人消費支出(PCE)指數呈現小幅放緩，如同CPI一樣結束第一季以來的回彈表現，符合市場預期，其中在醫療保健、交通運輸服務都出現滑落；聯準會的褐皮書調查報告，顯示近期經濟活動溫和或小幅擴張，但消費者對於商品價格進一步的上漲有所抗拒。
- 近期美國非投資等級債指數受到美債殖利率上下震盪影響，偏向整理走勢，上週接近持平。本週將有歐洲央行利率會議，市場期待將宣布降息一碼，關注後續央行對於通膨與政策前景的描述。
- 若歐美央行開起降息大門，以及經濟狀況能夠保持穩健，則有助於信用債市持續累積相對較高的債息收益。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖

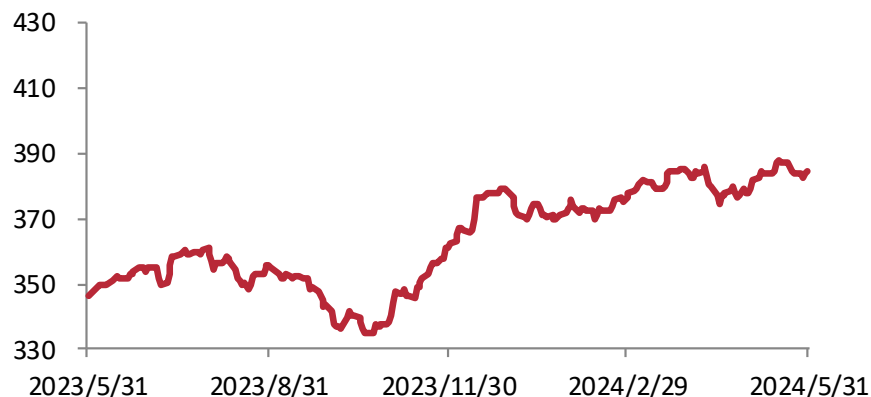


新興市場債

美國通膨數據重回放緩軌道，新興美元主權債指數小漲0.11%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.11%	1.77%	1.44%
新興美元公司債	0.03%	1.67%	2.75%
新興本地主權債	-0.43%	0.84%	-1.61%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	7.80%	316 bps	
新興美元公司債	6.82%	208 bps	
新興本地主權債	4.05%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 美國第一季GDP成長率從1.6%下修至1.3%，主因消費者支出從2.5%下修至2.0%。4月份PCE通膨數據公布，核心PCE月增率從前期的0.3%降至0.2%，重回放緩軌道。隨著經濟數據的公布，上週美債殖利率呈現先上後下的走勢。新興市場債券指數漲跌不一，其中美元主權債指數小漲0.11%，公司債指數則接近持平。
- 其他消息方面，南非國會大選，執政黨ANC的得票率為40%，失去國會過半優勢，為執政三十年來首次，將在14天內組成聯合政府。中國5月分製造業採購經理人指數降至49.5，為經歷兩個月的增長後再度陷入收縮區間，反映中國需求疲軟、房地產持續惡化且零售銷售不強勁，但隨中國政府積極救房政策，後續數據仍有待觀察。

復華投信系列基金

以下僅列舉含新臺幣計價級別之基金，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)

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、
台灣科技高股息(基金之配息來源可能為
本金及收益平準金)

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