焦點事件

Fed下調降息幅度，惟通膨下滑仍為降息鋪路

6月FOMC會議公布的利率點陣圖，將2024年降息幅度由今年3月份所預期的3碼，降至1碼。本次利率點陣圖雖較鷹派，但因尚未計入同日公布之美國5月消費者物價放緩的影響，故市場仍保持樂觀。

隨著後續美國通膨持續下滑，有望為Fed降息鋪路，降低了未來Fed過晚降息、經濟硬著陸的可能風險。預期美國經濟有望溫和擴張，有利支持企業獲利成長。

上週市場回顧

通膨續回落及科技權值股帶動，美股台股續創高

美國5月CPI數據低於市場預期，加上蘋果產品發表會上表示將加入AI應用，推升蘋果市值重回第一，標普500指數週漲1.6%、費半指數週漲5.9%。台灣央行不升息且上調GDP預測，台股指數週漲2.96%再創新高。中國通膨仍弱，滬深300、恆生指數週跌0.9%、2.3%。

美國通膨數據的走緩，令市場認為今年聯準會將降息1~2次，美國10年期公債殖利率週跌21bps至4.22%。

利率期貨預測Fed於今年之降息幅度與機率

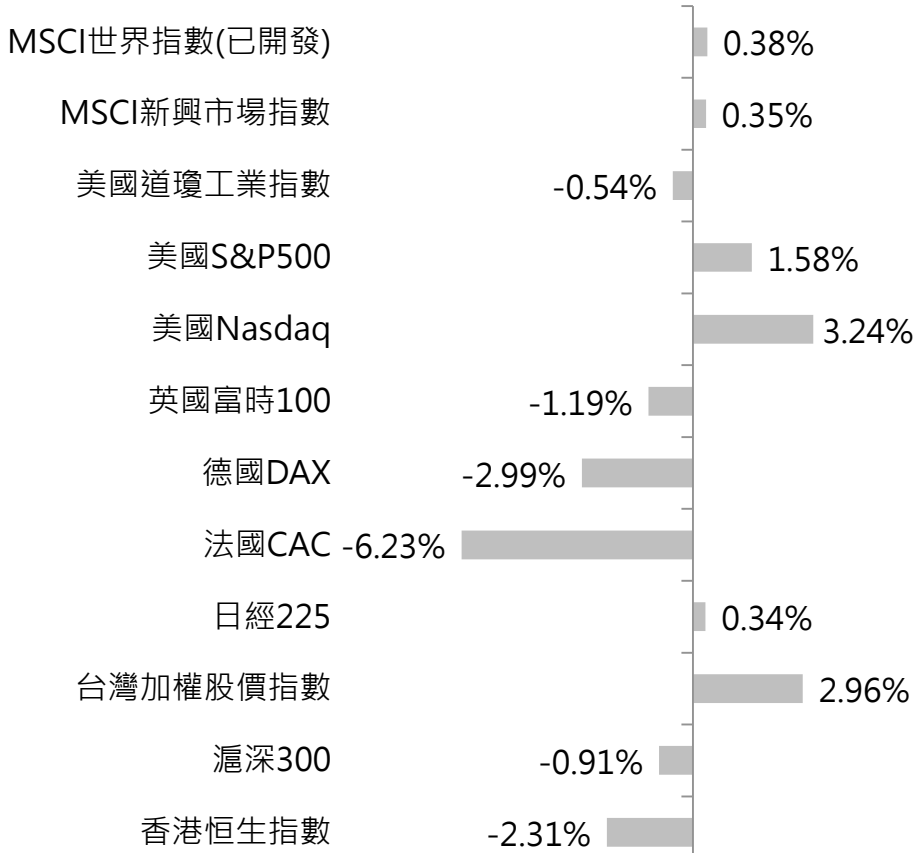
會議日期	4.50-4.75% (降息三碼)	4.75-5.00% (降息兩碼)	5.00-5.25% (降息一碼)	5.25~5.50% (維持目前利率)
2024/7/31	0.00%	0.00%	10.30%	89.70%
2024/9/18	0.00%	6.60%	61.10%	32.30%
2024/11/7	3.00%	31.00%	48.20%	17.80%
2024/12/18	23.00%	43.30%	26.50%	5.10%

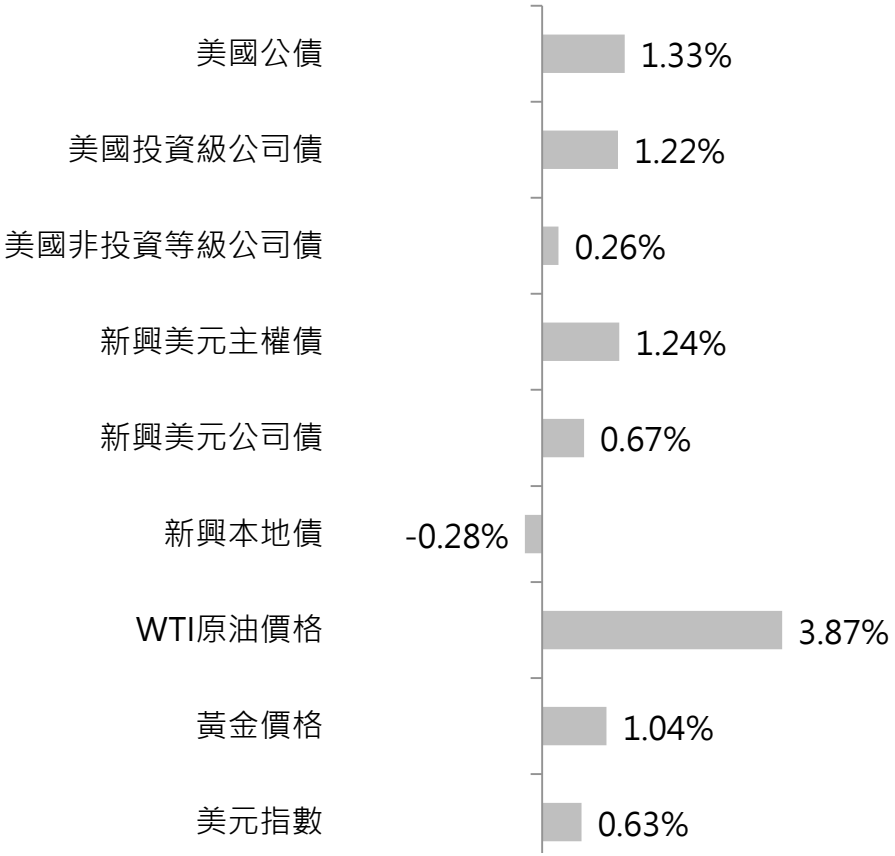
資料來源：Fed Watch，2024/6/17

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

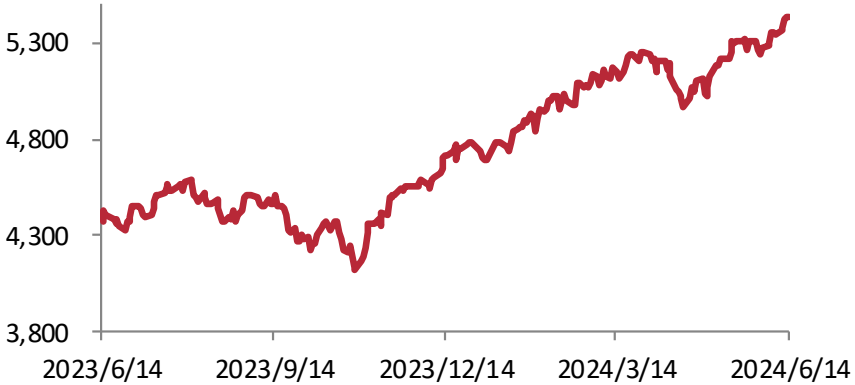
- 美歐：通膨數據回落、聯準會維持利率決議不變，美股表現-0.5%~+5.9%
- 台灣：央行續不升息、上修經濟預測，台股大盤突破2萬2千點，週漲2.96%
- 陸港：歐盟將對中國電動車加徵關稅，5月CPI低於預期，上證週跌0.61%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，印度股市週漲0.4%表現最佳
- 產業：類股漲跌互見，資訊科技類股週漲5.3%表現最佳

美歐股票

通膨數據回落、聯準會維持利率決議不變，美股表現-0.5%~+5.9%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.54%	-2.45%	2.39%
美國S&P500	1.58%	3.52%	13.87%
美國Nasdaq	3.24%	7.13%	17.84%
美國費城半導體指數	5.88%	14.16%	34.08%
英國富時100	-1.19%	-3.34%	5.35%
德國DAX	-2.99%	-3.82%	7.46%
法國CAC	-6.23%	-8.78%	-0.53%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



- 美國5月CPI年增3.3%較前月3.4%回落、月增零成長低於分析師預估0.1%；核心CPI年增3.4%低於前月3.6%、月增0.2%低於前月0.3%；超級核心物價年增5%但月減0.05%。通膨數據支撐聯準會9月降息預期，利率期貨隱含9月降息機率自前週五成回升至近七成。

- 美國聯準會維持利率不變，利率點陣圖顯示官員下調今年降息預期、中位數隱含年內降息一碼。會後聲明改稱通膨適度取得進展但仍重申需對通膨降至2%更有信心才會降息。經濟預測中，官員上調中性利率至2.8%較3月上調0.2%，維持今明兩年經濟成長率2.1%及2%不變，今年PCE及核心PCE預估均上調0.2%至2.6%及2.8%。

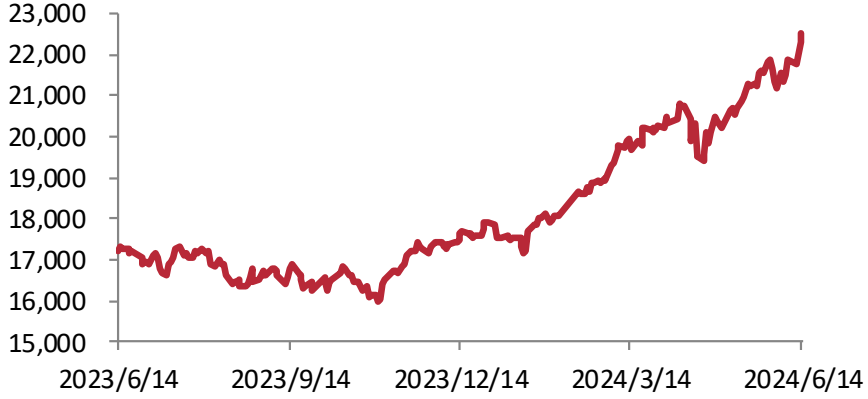
- 歐洲股市過去一週表現弱勢，主因議會選舉中極右派勢力擴張，拖累市場風險情緒，歐股下跌-6.2%~-1.2%。

台灣股票

央行續不升息、上修經濟預測，台股大盤突破2萬2千點，週漲2.96%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	2.96%	7.24%	25.51%
櫃買股價指數	2.13%	7.65%	14.07%
資訊科技指數	1.35%	4.66%	15.26%
金融保險指數	0.14%	3.07%	14.57%
非金電指數	-0.53%	1.02%	7.30%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週台股漲勢未歇、電子權值股持續領軍衝刺下，直接突破2萬2千點大關，週五收盤續創歷史新高，各類股間健康輪動，惟需提防季底可能出現結帳賣壓，最終台灣加權股價指數週漲2.96%，收在22,504.72點；櫃買指數週漲2.13%，收在266.93點。三大法人上週合計買超315.6億元，外資買超357.6億元、自營商賣超92.7億元、投信買超50.7億元。

- 6/13(四)台灣央行理監事會議跟隨美國FOMC會議腳步，宣布維持政策利率不變，惟將自然人特定地區第二戶房貸最高成數上限由七成降至六成並搭配銀行存準率調升，意在強化房市選擇性信用管制成效。另外，央行預估今年全年經濟成長3.77%，較3月時預估3.22%上修。

- 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。

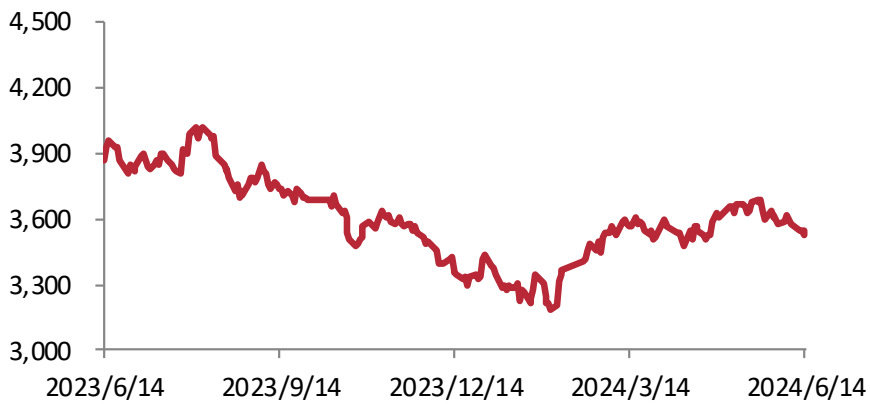
個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

大陸及香港股票

歐盟將對中國電動車加徵關稅，5月CPI低於預期，上證週跌0.61%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-0.61%	-3.60%	1.94%
深圳綜合	0.61%	-4.70%	-8.07%
滬深300	-0.91%	-3.16%	3.22%
中證200	0.13%	-2.91%	0.31%
香港恒生	-2.31%	-5.93%	5.25%
香港國企	-2.08%	-5.44%	10.51%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 6/12(三)歐盟宣佈將對中國電動車加徵17.4%至38.1%不等之臨時關稅以反制中國補貼政策，引發中國政府反彈，並傳出可能提出相對應的報復性關稅措施。上週陸港股市同步下跌，上證指數週跌0.61%，收3,032.63點；滬深300週跌0.91%，收3,541.53點；恒生指數週跌2.31%，收17,941.78點。

- 6/12(三)中國國家統計局公布5月CPI年增0.3%、核心CPI年增0.6%，低於預期，主要受食品價格下跌壓抑且整體消費需求仍疲；PPI年減1.4%，跌幅較前月2.5%收斂。最新金融數據方面，5月新增社會融資2.06兆人民幣、新增人民幣貸款9,500億人民幣，M2年增7%較前月7.2%回落，儘管信貸投放減速但與實體經濟發展適配。

- 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。

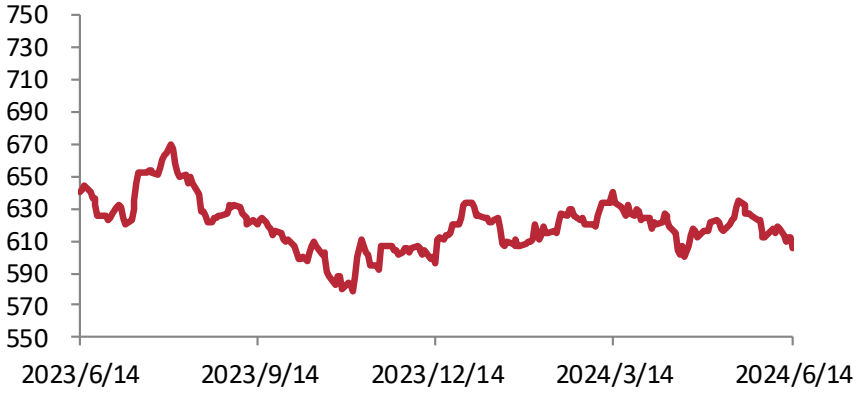
個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

其他亞太股票

股市表現漲跌互見，印度股市週漲0.4%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	0.34%	1.20%	15.99%
新加坡	-1.00%	-0.48%	1.77%
印尼JCI	-2.36%	-4.93%	-7.40%
馬來西亞KLCI	-0.65%	0.09%	10.49%
泰國SET	-1.96%	-5.09%	-7.72%
菲律賓	-2.07%	-3.40%	-1.03%
印度SENSEX30	0.39%	5.32%	6.58%
越南	-0.60%	2.95%	13.27%

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、印度股市周漲幅超過0.3%表現最佳，印尼及菲律賓股市表現最為弱勢週跌幅超過2%。
- 上週市場觀望央行會議，週五會議上決定減少長期國債的購買規模，具體減持計畫將於7月份會議決定，政策利率維持不變，整週日本股市上漲0.3%，續關注日圓匯價及企業財報表現。
- 印度股市連二週上漲，總理大選結束後，政策可望延續，帶動市場不確定性下降，推升風險情緒良好，整週印度股市上漲0.4%。

產業類股

類股漲跌互見，資訊科技類股週漲5.3%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.93%	-2.28%	2.04%
必需品消費	-1.62%	-1.37%	2.20%
金融	-2.28%	-2.83%	5.84%
工業	-1.44%	-2.91%	5.86%
資訊科技	5.33%	11.98%	24.88%
能源	-2.21%	-6.12%	2.79%
原物料	-1.98%	-4.83%	-2.69%
醫療保健	-0.64%	1.05%	6.31%
電信通訊	0.47%	2.50%	17.96%
公用事業	-1.12%	-3.22%	4.78%
REITs	0.63%	0.38%	-4.74%
西德州原油期貨價	3.87%	0.55%	9.49%
黃金期貨價	1.04%	-0.46%	13.38%

- 近一週類股呈現漲跌互見，資訊科技類股一週上漲5.3%表現最佳，金融股表現偏弱整週下跌2.3%；金價週漲1.0%，收在每盎司2,331.4美元。
- 上週智慧型手機大廠發表新產品，表示未來亦將加入AI功能應用，推升股價上漲重回市值最大公司，亦帶動相關科技權值股走高，整週資訊科技類股上漲5.3表現最佳。
- 原油方面，OPEC+表示市場對於能源的需求仍呈正成長，以及美國通膨數據下滑帶動市場情緒轉佳，推升油價表現，整週WTI原油上漲3.9%，收在78.45美元/桶；Brent原油週漲3.8%，收在82.62美元/桶。

以上類股為MSCI AC各產業指數，有反映股價變動及各國貨幣對美元變化。原油及黃金為近一個月期貨價。

復華
證券投資信託

2 債券市場

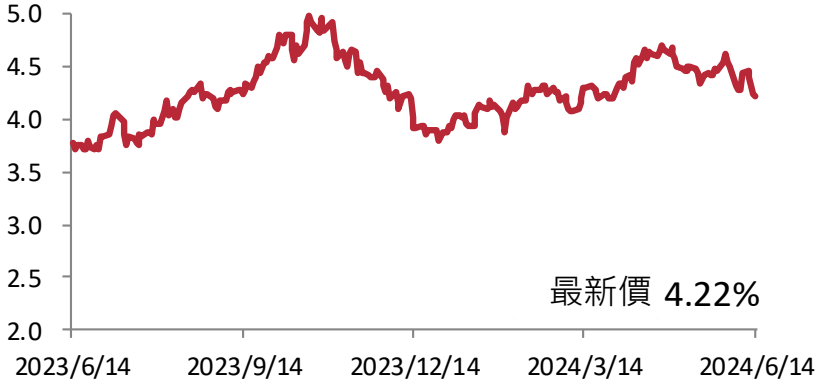
- 公債：美國通膨放緩、歐洲右翼政黨崛起，美歐十年期公債殖利率下滑逾20bps
- 非投資等級債：美國通膨降溫、歐洲政治議題，美歐非投資等級債券漲跌不同步
- 新興債：美國CPI通膨數據低於預期，美債利率下滑激勵新興市場美元債指數表現

美歐公債

美國通膨放緩、歐洲右翼政黨崛起，美歐十年期公債殖利率下滑逾20bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	1.33%	1.75%	-0.14%
美國投資級公司債	1.22%	1.78%	0.46%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-18 bps	-11 bps	45 bps
美國10年期公債	-21 bps	-22 bps	34 bps
德國10年期公債	-26 bps	-19 bps	34 bps
英國10年期公債	-21 bps	-12 bps	52 bps
日本10年期公債	-3 bps	-1 bps	32 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國FOMC會議公布利率點陣圖，官員將今年降息預期下調至一碼，重申需要對通膨降至2%更有信心才會降息。但會後記者會上，Fed主席淡化點陣圖的重要性，仍有不確定性。
- 上週美國公債殖利率下滑，主要反映通膨走低。美國5月份CPI年增率由3.4%降至3.3%、核心CPI年增率由3.6%降至3.4%；而不含房租的核心物價，月減0.05%，為2021年9月以來首度出現負值。
- 歐洲及法國議會選舉，出現右翼民粹政黨崛起的現象，而法國宣布提前解散國會進行大選，政治不確定性為帶動上週歐洲地區公債殖利率下滑的主因。
- 日本央行宣布維持利率不變，7月份則可能縮減購債規模；央行將根據當時的經濟與通膨狀況，不排除升息並調整貨幣支持程度。

以上為彭博債券指數

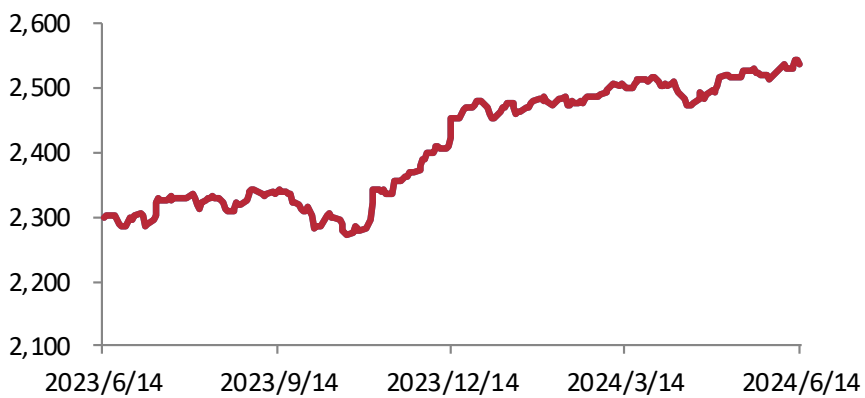
非投資等級債

美國通膨降溫、歐洲政治議題，美歐非投資等級債券指數漲跌不同步

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.26%	0.81%	2.33%
歐元非投資等級債	-0.26%	0.58%	2.56%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.91%	320 bps
歐元非投資等級債	6.76%	368 bps

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



以上為彭博債券指數

- 雖然上週FOMC會議的利率點陣圖，將今年降息預期幅度由3月份預期的三碼調降為一碼，但因美國5月份CPI降溫程度多於市場預期，帶動美國十年期公債殖利率回落至近三個月來的低點。目前市場預期9月份聯準會降息的機率約六至七成，也不排除今年降息次數有可能來到兩次。

- 上週美國非投資等級債券指數上漲0.26%，主要受惠於公債殖利率的走低，以信評BB等級的債券表現較佳。

- 但在歐洲方面，雖然歐洲地區的公債殖利率也走低，但主要是來自於政治上的不確定性、法國提前宣布解散國會而改選，使得歐洲股市下跌、市場投資情緒轉為偏向謹慎謹慎，上週歐元非投資等級債券指數下跌0.26%。

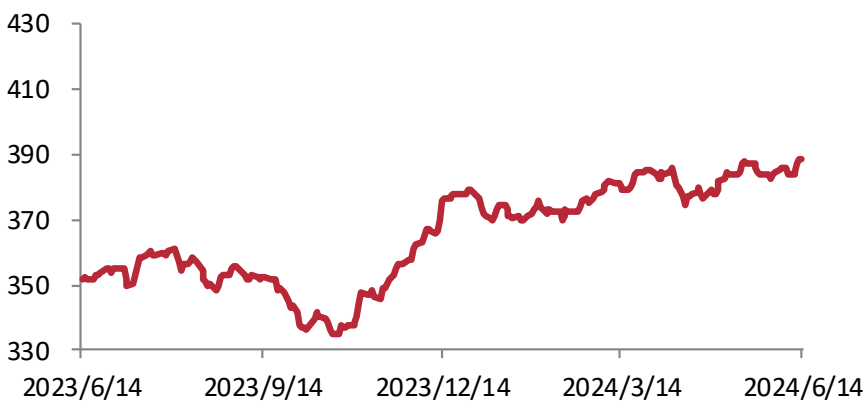
新興市場債

美國CPI通膨數據低於預期，美債利率下滑激勵新興市場美元債指數表現

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	1.24%	1.05%	2.55%
新興美元公司債	0.67%	1.37%	3.66%
新興本地主權債	-0.28%	-0.38%	-1.72%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.63%	326 bps
新興美元公司債	6.65%	216 bps
新興本地主權債	4.01%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



以上為彭博債券指數

- FOMC會議維持利率不變，點陣圖下調了官員們預期今年可能的降息幅度，但因為上週公布的5月份CPI通膨降溫，市場認為Fed可能尚未考慮到最新的通膨數據，因此在通膨數據公布後，美國公債殖利率走低，接近過去三個月的相對低點。

- 新興市場債的表現受到美債殖利率下滑所激勵，上週美元主權債指數上漲1.24%、美元公司債指數上漲0.67%。

- 個別國家方面，中國5月份生產者物價指數年減1.4%，消費者物價指數年增0.3%，兩項數據都低於市場預期；中國消費者的信心仍疲弱，通縮壓力持續。南非國會由執政黨ANC及與白人領導的反對黨DA組成聯合政府，為1994年以來首見局面，大選結果塵埃落定後也激勵南非資產表現。

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。

復華台灣科技高股息基金（基金之配息來源可能為本金及收益平準金）：基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金配息可能由基金的收益、本金或收益平準金中支付。任何涉及由本金或收益平準金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目表請至本公司網站查詢。

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