

🔍 焦點事件

台股「積」情上漲，喜迎18千金盛況

市場預期7月18日台積電法說會，將釋出先進封裝調漲報價、資本支出提升等正面訊息，帶動台積電股價站上千元，台灣千金股增至18檔，加權指數亦在護國神山帶領下，續創新高。

AI發展及台積電建廠效應，相關設備及材料商也受惠；近期亦傳出蘋果供應鏈對訂單的樂觀預期。隨著展望轉趨正向的產業愈來愈多，預期持續支撐台股多頭格局

📈 上週市場回顧

經濟降溫強化9月Fed降息預期，股債指數齊漲

Fed主席Powell表態通膨已受控，且近期美國經濟數據放緩，提高降息期待，標普500指數週漲2.0%。台股由科技權值股領軍，加上蘋概股訂單可望轉佳，加權指數週漲2.3%、續創新高。陸股近期交投清淡，滬深300指數週跌0.9%、恆生指數週漲0.5%。

美國經濟數據放緩，市場預期今年Fed降息兩次的機率上升；美國10年期公債殖利率週降12bps至4.28%。

今年以來，台灣加權指數與台積電累積漲幅

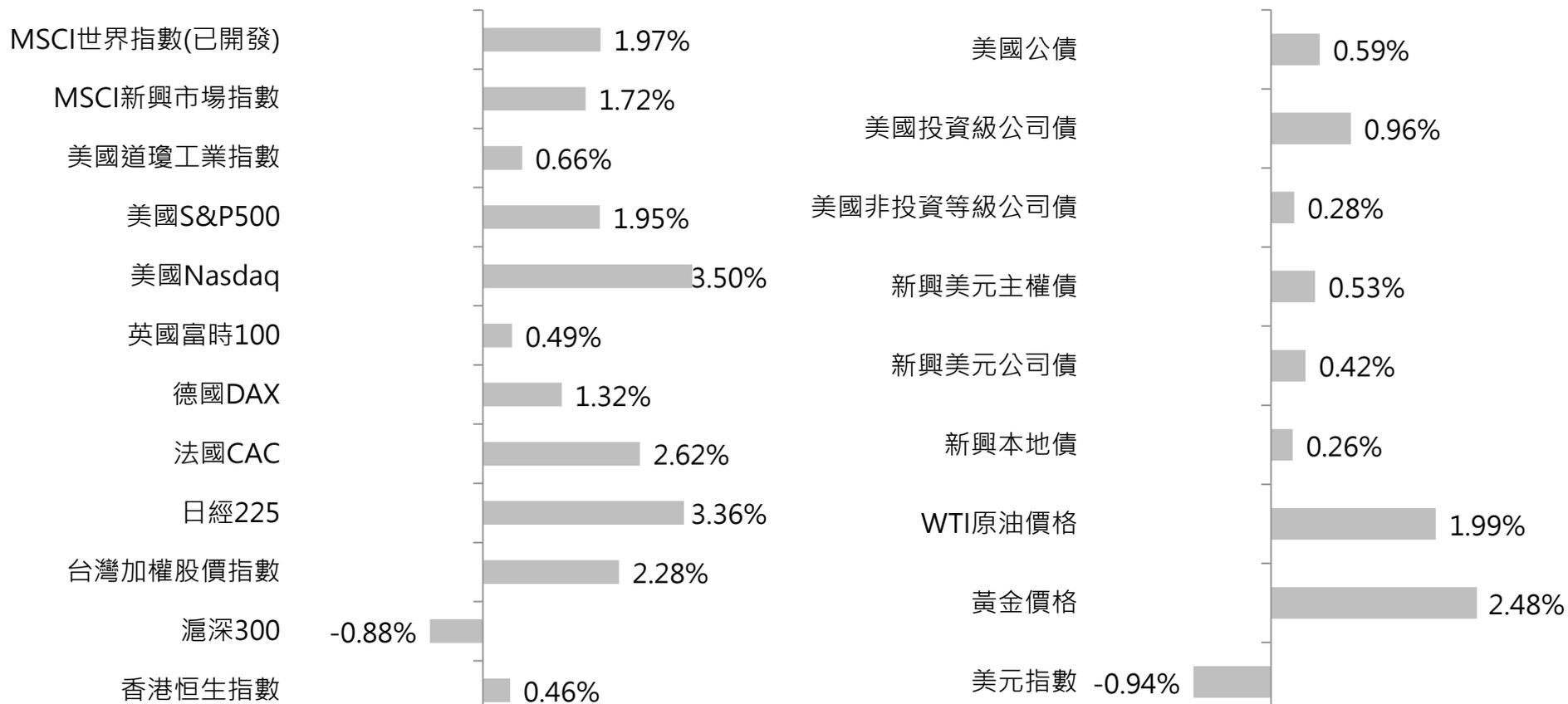


資料來源：Bloomberg · 2024/7/5

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

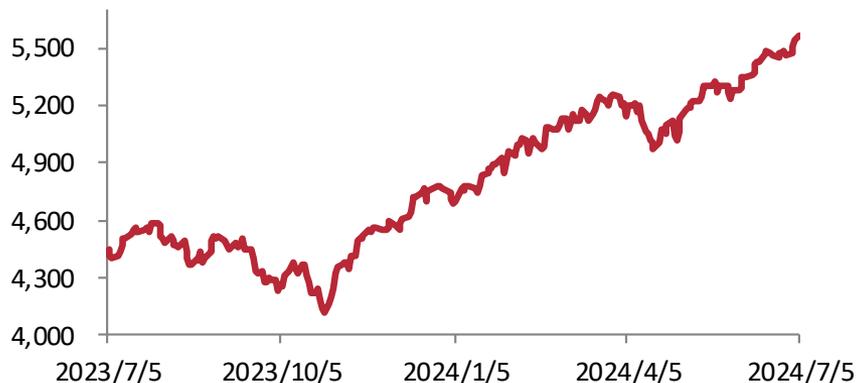
- 美歐：美國勞動市場降溫，強化市場對聯準會降息預期，股市上漲0.5%~3.5%
- 台灣：6月CPI仍高於2%警戒線，台股大盤續創新高，週漲2.28%
- 陸港：陸股兩市成交量持續低迷，6月PMI仍低於榮枯線，上證週跌0.59%
- 其他亞太：各國股市均上漲，日本、越南股市週漲超過3%表現最佳
- 產業：多數類股上漲，科技類股週漲3.7%表現最佳

美歐股票

美國勞動市場降溫，強化市場對聯準會降息預期，股市上漲0.5%~3.5%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.66%	1.47%	4.47%
美國S&P500	1.95%	3.98%	16.72%
美國Nasdaq	3.50%	6.78%	22.26%
美國費城半導體指數	3.36%	5.78%	35.47%
英國富時100	0.49%	-0.52%	6.09%
德國DAX	1.32%	-0.54%	10.29%
法國CAC	2.62%	-4.13%	1.76%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



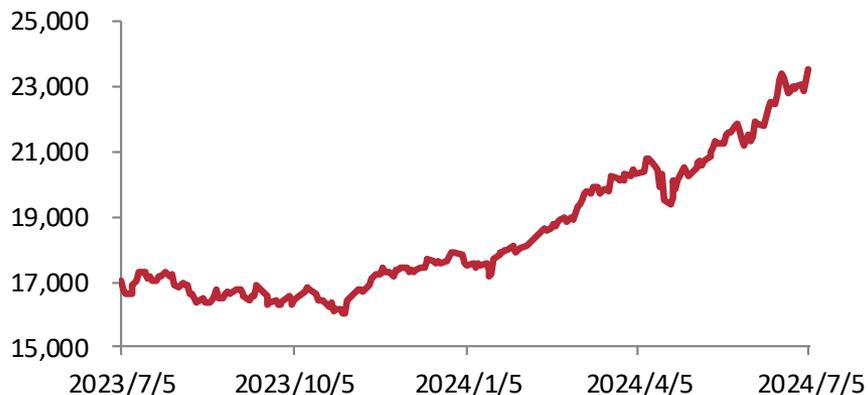
- 美國景氣放緩、勞動市場降溫，強化市場對聯準會9月及年底降息預期。
- 美國6月ISM製造業指數自前月48.7降至48.5且低於分析師預估49.1，連三月低於50景氣榮枯分水嶺反應商品需求疲軟、高利率抑制設備投資及庫存回補；ISM服務業指數自前月53.8降至本月48.8，商業活動及新訂單分項驟降顯示經濟活動快速降溫。6月新增非農20.6萬人較前月27.2萬人下滑，且失業率4.1%為2021年11月以來新高，平均時薪月增0.3%、年增3.9%為2021年來首度跌破4%。
- 美國聯準會會議紀錄重申觀望立場，並表示對通膨朝目標續降更具信心前並不適合降息，多數官員認為貨幣政策具限制性、經濟活動逐漸降溫，數位官員擔憂若通膨復燃則可能需要升息，亦有官員表示需準備應對意外經濟疲軟。

台灣股票

6月CPI仍高於2%警戒線，台股大盤續創新高，週漲2.28%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	2.28%	9.64%	31.37%
櫃買股價指數	2.67%	8.18%	19.93%
資訊科技指數	2.19%	4.67%	18.00%
金融保險指數	3.80%	8.10%	21.01%
非金電指數	0.87%	1.40%	7.83%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 受惠美股經濟數據提振降息希望，上週台股在AI概念股帶動下大漲，大盤一度突破23,600點、續寫歷史新高，台積電亦加入千金股行列，最終台灣加權股價指數週漲2.28%，收在23,556.59點；櫃買指數週漲2.67%，收在280.65點。三大法人上週合計買超186.5億元，外資買超95.4億元、自營商賣超104.0億元、投信買超195.1億元。
- 7/5(五)主計總處公布6月消費者物價總指數(CPI)年增率達2.42%，創3月以來高點，而上半年CPI平均漲2.27%，仍突破中央銀行的通膨警戒線2%；主計總處說明，主要是因蔬果、外食、房租、掛號費、電價和交通服務等價格均上漲所致。
- 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

陸股兩市成交量持續低迷，6月PMI仍低於榮枯線，上證週跌0.59%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-0.59%	-3.77%	-0.84%
深圳綜合	-1.68%	-6.77%	-13.44%
滬深300	-0.88%	-4.55%	0.00%
中證200	-1.44%	-4.63%	-4.01%
香港恒生	0.46%	-3.39%	4.41%
香港國企	0.80%	-2.45%	10.64%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 近期陸股交投清淡，上週滬深兩市成交量連續三日不足6000億元人民幣，並刷新去年9月以來的成交量新低，顯示市場信心仍不足，並連帶反映在整體股價表現。上週陸股市漲跌互見，上證指數週跌0.59%，收在2,949.93點；滬深300週跌0.88%，收在3,431.06點；恒生指數週漲0.46%，收在17,799.61點。
- 最新公布之中國6月官方製造業PMI與前月持平於49.5，仍低於榮枯分水嶺，新訂單分項降至49.5而生產分項降至50.6，顯示整體需求動能仍弱於供給；服務業PMI則自前月51.1降至50.5，商業活動呈現五一假期結束後的季節性回落。
- 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

各國股市均上漲，日本、越南股市週漲超過3%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	3.36%	6.29%	22.26%
新加坡	2.34%	2.43%	5.26%
印尼JCI	2.69%	4.40%	-0.27%
馬來西亞KLCI	1.32%	0.15%	10.75%
泰國SET	0.85%	-1.97%	-7.34%
菲律賓	1.26%	0.80%	0.66%
印度SENSEX30	1.22%	7.55%	10.74%
越南	3.03%	-0.10%	13.55%

MSCI東協指數(美元計價) 近一年走勢圖



- 近一週亞太股市表現均呈上漲，日本及越南股市週漲幅超過3%表現最佳，其餘國家漲幅介於0.8%~2.6%。
- 過去一週日本股市續漲3.4%，表現領漲亞太市場，盤中最高上漲至41100點，創歷史新高紀錄，而後市場出現小幅獲利了結賣壓，整體市場風險情緒良好，半導體類股走揚。市場持續關注央行貨幣政策以及日圓匯價表現。
- 越南近期新任國會主席與國家主席完成就任，持續推行基礎建設以及減免多項稅收的內需刺激政策，帶動市場買盤踴躍，上週越南股市上漲3.0%。

產業類股

多數類股上漲，科技類股週漲3.7%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	2.79%	3.74%	6.51%
必需品消費	1.12%	-1.65%	2.40%
金融	1.31%	1.04%	9.21%
工業	0.93%	-0.63%	7.22%
資訊科技	3.65%	8.87%	28.95%
能源	0.26%	1.86%	6.94%
原物料	1.55%	-0.69%	-1.03%
醫療保健	-0.47%	-0.23%	6.09%
電信通訊	3.36%	4.76%	23.74%
公用事業	1.66%	-2.37%	5.11%
REITs	0.12%	0.18%	-4.46%
西德州原油期貨價	1.99%	12.27%	16.06%
黃金期貨價	2.48%	0.93%	15.73%

- 近一週多數類股表現上漲，科技、通信類股漲幅超過3%表現最佳，醫療保健類股週跌0.5%表現最為弱勢；金價週漲2.5%，收在每盎司2,397.70美元。
- 美國勞動市場降溫，市場強化9月聯準會降息預期，帶動股市風險情緒良好，推升科技股表現，整週資訊科技類股上漲3.7%。
- 原油方面，上週美國原油庫存大減1,220萬桶，為2023年7月下旬以來最大降幅，且近期地緣政治衝突、及市場關注法國、英國及伊朗選舉，推升油價上漲。整週WTI原油上漲近2%，收在83.16美元/桶；Brent原油週漲0.2%，收在86.54美元/桶。

2 債券市場

- 公債：聯準會主席放鴿、經濟數據走緩，十年期公債殖利率下滑12bps至4.28%
- 非投資等級債：上週受惠於美債殖利率下滑，非投資等級債券指數上漲約0.3%
- 新興債：美國就業降溫使公債殖利率回落，推動新興美元主權債指數上漲0.5%

美歐公債

聯準會主席放鴿、經濟數據走緩，十年期公債殖利率下滑12bps至4.28%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.59%	0.38%	-0.28%
美國投資級公司債	0.96%	0.37%	0.47%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-15 bps	-12 bps	35 bps
美國10年期公債	-12 bps	0 bps	40 bps
德國10年期公債	6 bps	4 bps	53 bps
英國10年期公債	-5 bps	-6 bps	59 bps
日本10年期公債	3 bps	6 bps	46 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 上週美國聯準會主席Powell表示，在降低通膨上取得重大進展，希望看到這種進展繼續下去，但Powell並未對首次降息時間給出具體指引。
- 美國ISM非製造業指數，降至48.8，明顯低於前期的53.8以及市場預期的52.7，新訂單出現2022年底以來首次萎縮。
- 美國6月份非農就業新增20.6萬人，其中在政府、醫療保健及社會救助等非景氣敏感的職缺占新增職位約七成。失業率從上個月的4.0%上升至4.1%，平均薪資年增率為3.9%。
- 上述經濟數據的走緩，使上週美國公債殖利率下滑超過10bps，目前市場預期聯準會在今年9月份降息的機率，上升至接近八成。

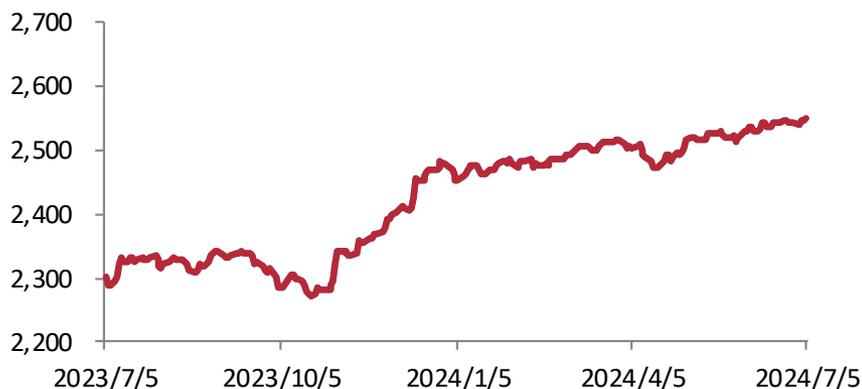
非投資等級債

上週受惠於美債殖利率下滑，非投資等級債券指數上漲約0.3%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.28%	0.63%	2.87%
歐元非投資等級債	0.37%	0.43%	3.21%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.86%	314 bps
歐元非投資等級債	6.68%	346 bps

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



- 上週美國公債殖利率下滑，主要反映經濟數據的走緩，包含ISM非製造業指數降至50榮枯線之下，以及非農就業報告中，失業率上升至4.1%、薪資增速放緩等。目前市場預期9月份聯準會降息機率高，全年可能降息兩次。
- 上週非投資等級債券指數上漲，主要來自於公債殖利率的下滑所推動；信用利差則上升約5bps。目前信用利差已經處於長期相對低位，若經濟基本面無重大變化，預期非投資等級債表現主要來自債息累積以及受到公債殖利率走勢牽動。
- 在市場預期今年9月份聯準會展開降息的情況下，近幾期的CPI數據將極為關鍵。未來一週將關注週四公佈美國通膨數據、以及聯準會主席Powell在國會發表的證詞。

新興市場債

美國就業降溫使公債殖利率回落，推動新興美元主權債指數上漲0.5%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.53%	0.58%	2.48%
新興美元公司債	0.42%	0.58%	3.96%
新興本地主權債	0.26%	0.43%	-0.99%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.71%	329 bps
新興美元公司債	6.63%	213 bps
新興本地主權債	3.92%	--

- 美國勞動市場數據好壞參半，6月份非農就業新增20.6萬人，略高於市場預期，但是下修了前兩個月的數值；此外，失業率則從4.0%上升至4.1%。
- 受到就業降溫影響，上週美國公債殖利率下滑超過10bps，為推動新興市場債券指數上漲的主因；信用利差則沒有太多變化。
- 中國6月官方製造業指數連續第二個月萎縮，但與民間調查結果相左，好壞參雜的數據反映今年中國經濟表現參差不齊；房地產低迷打擊國內消費，貿易緊張局勢加劇威脅製造業。6月全國百大開發商新房銷售金額年減17%，降幅雖比5月份來得少，但中國房市進入第四年的低迷期，政府雖有宣布救助計畫，但市場仍在等待房地產市場復甦的跡象。

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



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

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

0800-005-168

台北 T 886-2-8161-6800
桃園 T 886-3-316-8310

復華金管家



台中 T 886-4-2254-2788
高雄 T 886-7-535-7068