



焦點事件

政治因素短線衝擊科技股，靜待財報基本面利多

美國總統候選人的政治言論，為科技股股價帶來波動；由於科技股已累積一段漲幅，以及對於聯準會降息的期待，近期盤面領頭羊轉為利率敏感性較高的類股。

過往經驗，廠商多能因應政府政策做出調整、降低營運衝擊，且AI供應鏈基本面持續強勁，從本週至8月底將有大型科技股財報陸續開出，或有助於引領市場回頭關注基本面。整體而言，企業獲利成長趨勢仍在，降息循環啟動將帶來新的投資機會。



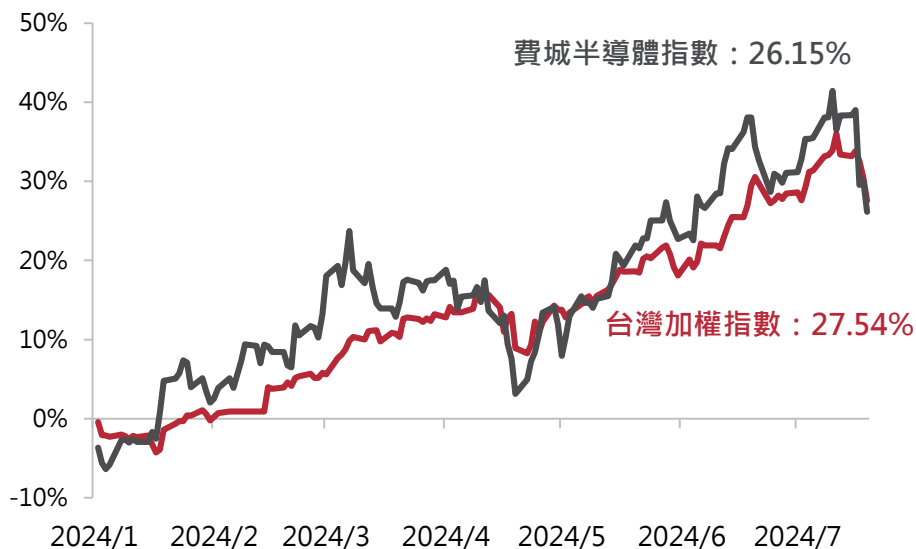
上週市場回顧

科技戰疑慮再起，全球股市普遍修正

美國欲要求盟友增加對中國出口限制，加上川普表示台灣搶走半導體業生意，上週科技股領跌，標普500指數週跌2.0%、費半指數週跌8.8%。地緣政治風險輾壓台積電財報利多，台股指數週跌4.4%。陸港股漲跌互見，滬深300指數週漲1.9%、恆生指數週跌4.8%。

市場關注總統大選相關的政治不確定性，美國10年期公債殖利率週升6bps至4.24%。

今年以來，費城半導體指數與台灣加權指數報酬走勢

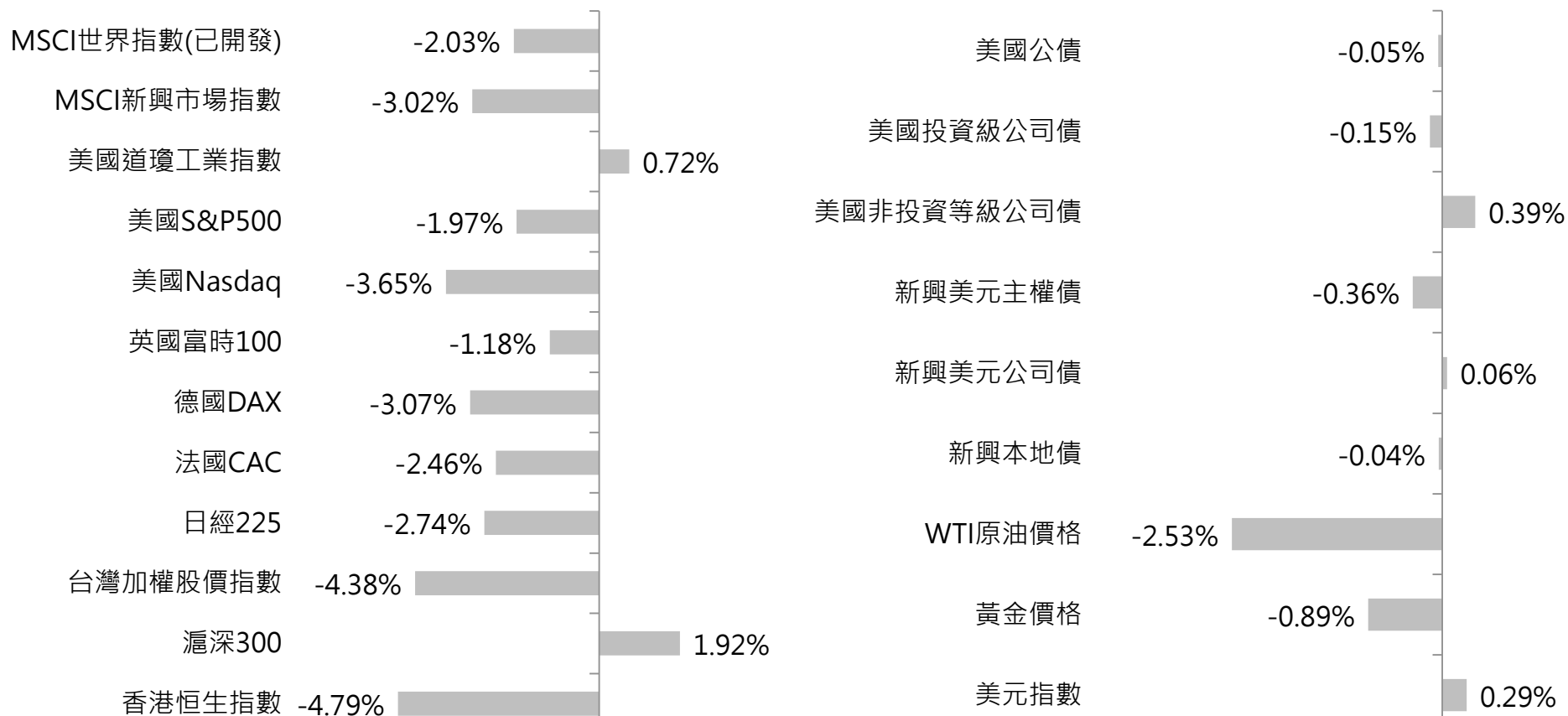


資料來源：Bloomberg，2024/7/19

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

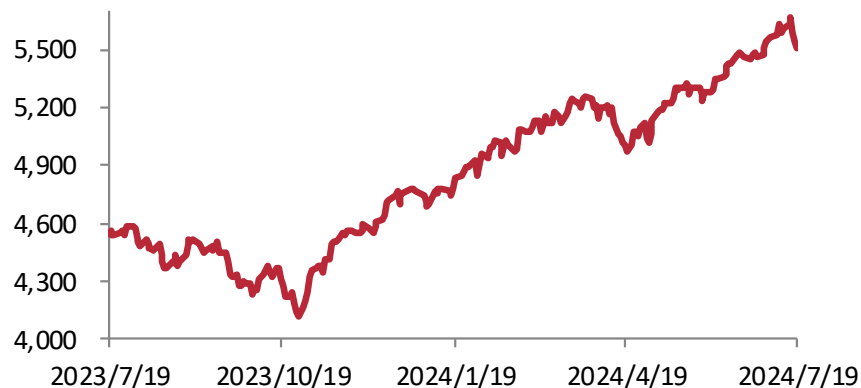
- 美歐：美中科技戰使市場出現獲利了結賣壓，股市表現-8.8%~+0.7%
- 台灣：中經院上修今年經濟成長率，地緣政治風險衝擊台股大盤，週跌4.38%
- 陸港：三中全會正式落幕，最新經濟數據仍不如預期，上證週漲0.37%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，菲律賓股市週漲2.2%表現最佳
- 產業：類股表現漲跌互見，REITs連二週上漲表現最佳

美歐股票

美中科技戰使市場出現獲利了結賣壓，股市表現-8.8%~+0.7%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.72%	3.74%	6.89%
美國S&P500	-1.97%	0.33%	15.41%
美國Nasdaq	-3.65%	-0.76%	18.09%
美國費城半導體指數	-8.80%	-8.64%	26.15%
英國富時100	-1.18%	-0.60%	5.46%
德國DAX	-3.07%	0.58%	8.48%
法國CAC	-2.46%	-0.47%	-0.11%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



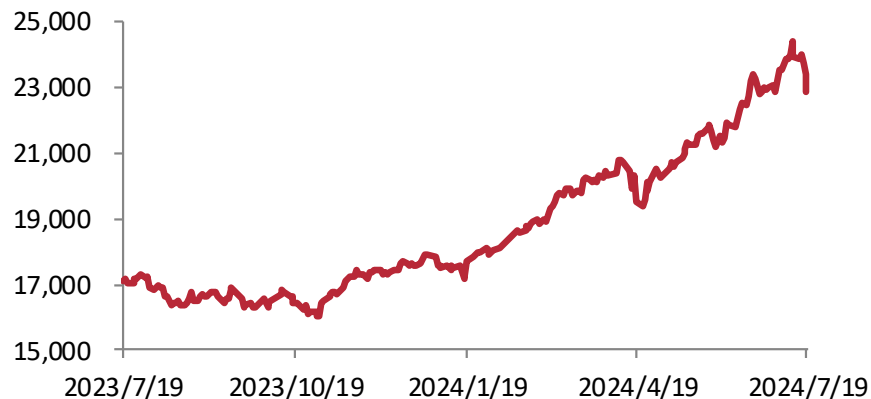
- 上週股市呈現震盪下跌表現，雖然Fed將於9月降息態勢更加底定，且積體電路大廠公布優於預期的財報、與正向展望，但美國政府警告非美國半導體設備廠不能出口給中國企業，以及總統候選人川普言論，造成半導體及科技股下跌，拖累整體股市出現獲利了結賣壓。
- 聯準會主席發言與前週一致，稱近期經濟數據強化通膨達標的信心、毋須等待通膨降至2%才降息，就業市場及通膨同步降溫且趨於平衡，若勞動市場意外疲軟則可能降息應對。
- 截至7/19統計彙整，預估S&P500首季企業獲利成長11.1%、扣除能源後成長12%，營收年增4.5%、扣除能源後年增4.4%。已公布財報70間企業中，營收獲利優於預期比例分別為57.1%、82.9%。

台灣股票

中經院上修今年經濟成長率，地緣政治風險衝擊台股大盤，週跌4.38%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-4.38%	-1.47%	27.54%
櫃買股價指數	-2.45%	1.11%	16.08%
資訊科技指數	0.14%	-0.95%	17.24%
金融保險指數	-3.76%	3.43%	20.46%
非金電指數	-0.53%	-0.72%	6.70%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



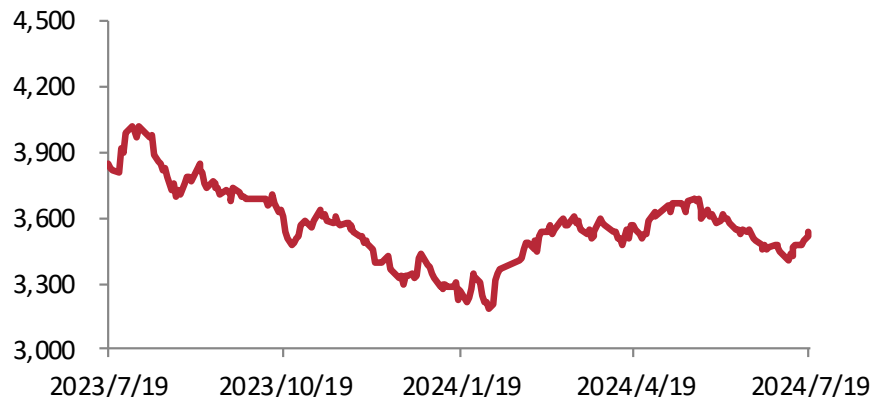
- 儘管台積電法說前景樂觀，但受川普保護費之說與拜登擬擴大中國晶片禁令影響，地緣政治風險提高與獲利了結賣壓雙雙壓抑台股表現，使大盤連日下挫，最終台灣加權股價指數週跌4.38%，收在22,869.26點；櫃買指數週跌2.45%，收在271.63點。三大法人上週合計賣超1,937.1億元，外資賣超1,665.3億元、自營商賣超602.4億元、投信買超330.6億元。
- 7/19(五)中華經濟研究院發布台灣今年經濟成長率最新預測值為3.81%，較4月的預測值上修0.43個百分點，經濟情勢由去年民間消費獨撐大樑，轉由消費和出口雙引擎帶動，成長模式為「內外皆溫」，內需貢獻2.47個百分點，國外淨需求貢獻度則一舉提升至1.34個百分點。
- 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

三中全會正式落幕，最新經濟數據仍不如預期，上證週漲0.37%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.37%	-1.18%	0.25%
深圳綜合	-0.46%	-4.60%	-12.39%
滬深300	1.92%	0.29%	3.15%
中證200	1.85%	-1.18%	-1.10%
香港恒生	-4.79%	-5.49%	2.17%
香港國企	-5.63%	-6.42%	6.87%

滬深300指數 近一年走勢圖



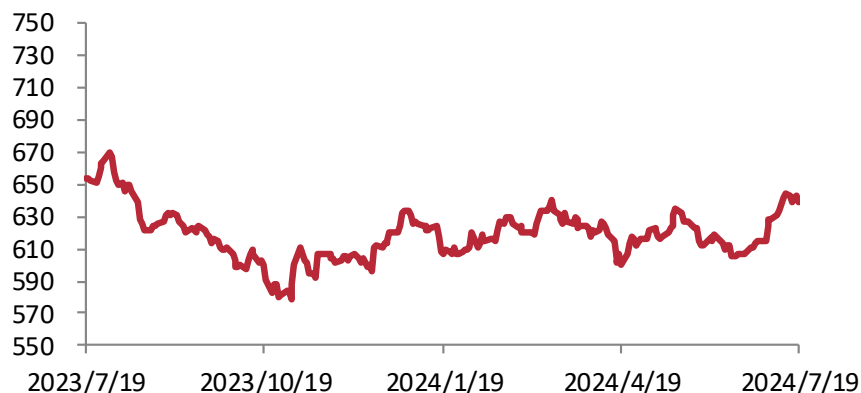
- 三中全會正式落幕，會後公報表示以全面深化改革為主軸，內容圍繞釋放內需動能、發展新質生產力、提升國家安全重要性、化解房地產風險等。上週陸港股市漲跌互見，上證指數週漲0.37%，收在2,982.31點；滬深300週漲1.92%，收在3,539.02點；恒生指數週跌4.79%，收在17,417.68點。
- 中國第二季GDP年增4.7%，低於首季的5.3%及市場預估的5.1%，季增0.7%亦較前季1.5%回落。6月零售銷售年增2%，較前月下滑1.7%，主要受汽車銷售驟降、線上大額消費減速影響；而居民可支配收入增速自前季6.2%降至4.5%、消費支出自首季8.3%降至5%亦凸顯內需疲軟壓力；另外，地產供需庫存壓力拖累固定資產投資動能。
- 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，菲律賓股市週漲2.2%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-2.74%	3.87%	19.72%
新加坡	-1.44%	4.35%	6.40%
印尼JCI	-0.45%	8.44%	0.30%
馬來西亞KLCI	1.08%	2.30%	12.50%
泰國SET	-1.12%	1.02%	-6.97%
菲律賓	2.16%	6.69%	5.30%
印度SENSEX30	0.11%	4.22%	11.58%
越南	-1.25%	-1.17%	11.93%

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，菲律賓股市週漲2.2%表現最佳為連二週上漲，日本股市受美歐股市影響週跌2.7%表現最弱。
- 日本6月核心CPI年增率2.6%，連2個月上漲，市場持續關注月底央行貨幣政策會議，過去一週市場表現受美歐股市影響，整週日本股市下跌2.7%，並持續日圓匯價表現。
- 上週新加坡股市亦受美歐風險情緒轉弱影響表現弱勢，整週股市下跌1.4%，市場出現小幅獲利了結賣壓。

產業類股

類股表現漲跌互見，REITs連二週上漲表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-3.12%	1.73%	4.71%
必需品消費	0.49%	1.22%	4.12%
金融	0.16%	3.80%	11.58%
工業	-0.90%	1.53%	8.73%
資訊科技	-5.20%	-3.24%	23.06%
能源	0.56%	3.90%	7.55%
原物料	-2.03%	1.13%	-0.91%
醫療保健	-0.90%	1.86%	8.09%
電信通訊	-2.90%	-0.10%	17.83%
公用事業	-1.62%	2.28%	6.53%
REITs	0.99%	5.84%	0.56%
西德州原油期貨價	-2.53%	-1.77%	11.84%
黃金期貨價	-0.89%	2.22%	15.80%

- 近一週類股表現漲跌互見，REITs連二週上漲，上週續揚1%，科技類股週跌超過5%表現最為弱勢；金價週跌0.9%，收在每盎司2,399.10美元。
- 近期美國及中國科技戰，以及總統候選人言論壓抑積體電路大廠財報利多，市場出現獲利了結賣壓，整週資訊科技類股下跌5.2%，資金移轉至低基期類股。
- 原油方面，上週美國原油庫存雖下滑487萬桶，超過市場預期，然而EIA報告同時顯示美國汽油庫存創下1月以來最大增長，市場擔憂夏季用油旺季需求是否強勁，且對中國原油需求疲弱的擔憂仍在，拖累油價走勢。整週WTI原油下跌2.5%，收在80.13美元/桶；Brent原油週跌2.9%，收在82.63美元/桶。

2 債券市場

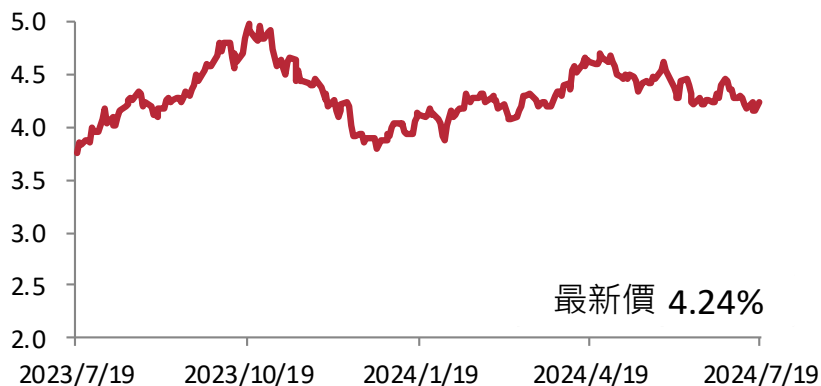
- 公債：美國十年期公債殖利率轉為在4.2%附近整理，上週上揚6bps至4.24%
- 非投資等級債：主要受信評CCC級的債券帶動，美國非投資等級債指數上漲0.39%
- 新興債：新興美元主權債指數漲多拉回，上週下跌0.36%，其餘債券變化不大

美歐公債

美國十年期公債殖利率轉為在4.2%附近整理，上週上揚6bps至4.24%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.05%	0.52%	0.39%
美國投資級公司債	-0.15%	0.69%	1.14%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	6 bps	-20 bps	26 bps
美國10年期公債	6 bps	2 bps	36 bps
德國10年期公債	-3 bps	6 bps	44 bps
英國10年期公債	2 bps	6 bps	59 bps
日本10年期公債	-2 bps	12 bps	43 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國聯準會主席Powell表示，近期經濟數據強化通膨達標的信心，若勞動市場意外疲軟，則可能降息應對。聯準會理事Waller也表示已接近降息時點，若能維持5月份以來良好的通膨走勢，則不久後將降息。但過去一個月美債殖利率下滑後，上週呈現小幅反彈。
- 英國6月份CPI年增率2.0%、核心CPI年增率3.5%，略高於市場預期，主要受到旅館價格上揚影響。目前市場預期英國央行可能在今年11月開始降息。加拿大通膨則持續低於央行的3%目標，市場預期加拿大可能於本週會議再度降息。
- 近期市場除了受到經濟數據牽動之外，也受到美國總統選舉相關消息影響。拜登宣布退選，民主黨將重新提名；各候選人的政見與言論，影響短期市場氣氛。

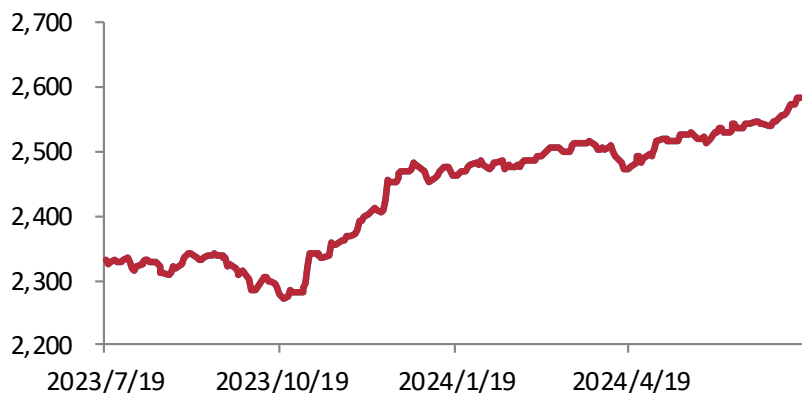
非投資等級債

主要受信評CCC級的債券帶動，美國非投資等級債指數上漲0.39%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.39%	1.57%	4.10%
歐元非投資等級債	0.13%	0.89%	3.63%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	7.64%	303 bps	
歐元非投資等級債	6.62%	352 bps	

- 美國十年期公債殖利率反映先前的通膨數據下滑後，轉為在區間整理。上週美債殖利率反彈、美國科技股重挫，但美國非投資等級債券指數仍收漲，主要來自於低信評的CCC債券所貢獻。
- 美國總統大選的相關消息，為近期市場主要的不確定性因素，市場評估川普有機會重返白宮，大型科技公司可能面臨反壟斷、貿易限制等，反觀有限及衛星電視、廣播、電信等則可能受惠於5G建設，故近期個別標的的漲跌表現也相當分化。
- 未來一週有美國GDP、PCE物價指數公布。由於消費動能逐漸轉趨溫和，預期房租、服務、薪資增速持續放緩，有助於通膨走緩。近期聯準會部分官員也有發表對於通膨降溫以及後續可能降息的看法。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



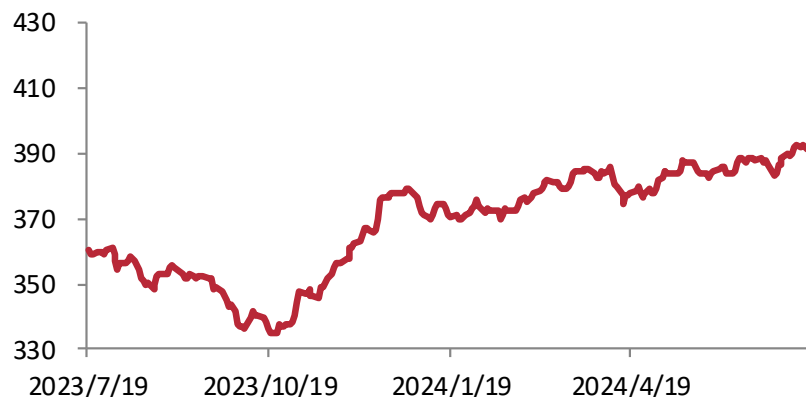
新興市場債

新興美元主權債指數漲多拉回，上週下跌0.36%，其餘債券變化不大

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.36%	0.61%	3.21%
新興美元公司債	0.06%	0.98%	4.71%
新興本地主權債	-0.04%	1.20%	-0.17%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.60%	329 bps
新興美元公司債	6.49%	210 bps
新興本地主權債	3.87%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 美國十年期公債殖利率先前反映通膨數據放緩而歷經一段回落後，上週反彈6bps。在新興市場債方面，先前漲幅較大的美元主權債指數，上週拉回0.36%；公司債及本地債指數則接近平盤。
- 下週有美國GDP、PCE通膨數據公布，還有FOMC會議，關注聯準會對於後續降息的看法。
- 個別國家方面，中國第二季GDP年增4.7%，較第一季5.3%有所降溫，也低於市場預期，拖累經濟增長的因素仍是消費和房地產，6月的零售額年增率從前月5.3%放緩至2.0%，房地產投資持平前值年減10.1%。南非央行將政策利率維持在8.25%，其中有4位官員支持維持利率不變，2位官員傾向降息一碼，與市場預期的6位官員支持利率不變略有出入；南非5月通膨5.2%，官員表示通膨將在未來幾季降至目標4.5%以下。

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