



焦點事件

個股財報失色引發股市修正，惟長多趨勢應未變

特斯拉、Google、意法半導體等企業財報遜於預期，引發市場對於AI熱潮未能反映業績的擔憂，加重短期賣壓。但目前美股標普500企業已有約三成的公司公布季報，其中近八成的公司獲利優於預期，顯示部分公司財報遜於預期應為個別因素。

在企業獲利持續成長、經濟維持溫和擴張、以及Fed將降息下，整體基本面仍正向發展。近期股市下跌視為中短期修正，預期美股指數在季線與半年線應具支撐。



上週市場回顧

部分科技股財報未達預期，費半指數觸及半年線

受美國總統大選消息及部分企業財報不佳影響，個股股價波動加大，標普500指數週跌0.8%，接近季線；費城半導體指數則一度跌至半年線。台股電子權值股重挫、籌碼鬆動，加權指數週跌3.28%。陸港股亦弱，滬深300指數跌3.7%、恆生指數跌2.3%。

美國6月個人消費支出(PCE)物價指數降溫，加強9月降息期望，美國10年期公債殖利率週降4.5bps至4.19%。

2023年以來，標普500指數走勢

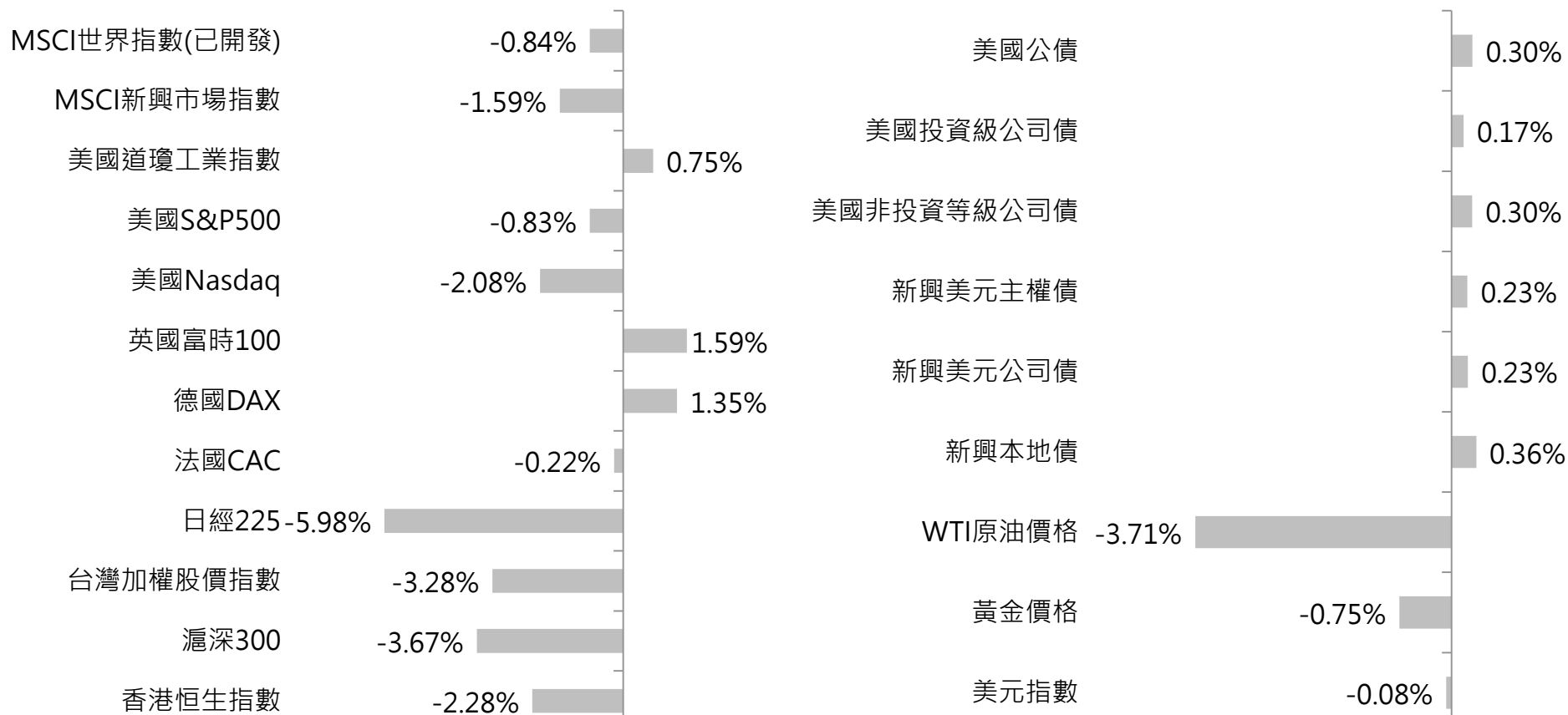


資料來源：Bloomberg · 2024/7/26

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。
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

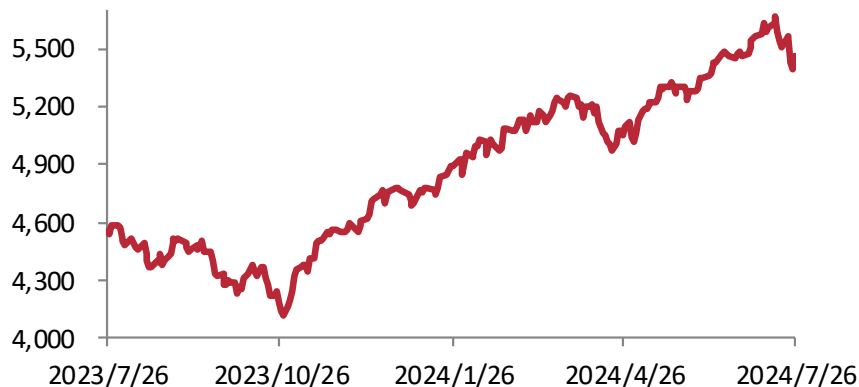
- 美歐：美國大選不確定性，企業財報表現不如預期，股市表現-3.1%~+1.6%
- 台灣：美國大型科技股財報展望不佳，衝擊台股表現，週跌3.28%
- 陸港：工業生產平穩成長，中國人行下調政策利率，上證週跌3.07%
- 其他亞太：多數股市下跌，僅印度股市週漲0.9%表現最佳
- 產業：類股表現漲跌互見，醫療保健及公用事業類股週漲超過1%表現最佳

美歐股票

美國大選不確定性，企業財報表現不如預期，股市表現-3.1%~+1.6%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.75%	3.74%	7.69%
美國S&P500	-0.83%	-0.34%	14.45%
美國Nasdaq	-2.08%	-2.51%	15.63%
美國費城半導體指數	-3.11%	-6.40%	22.22%
英國富時100	1.59%	0.73%	7.14%
德國DAX	1.35%	1.44%	9.94%
法國CAC	-0.22%	-1.20%	-0.34%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



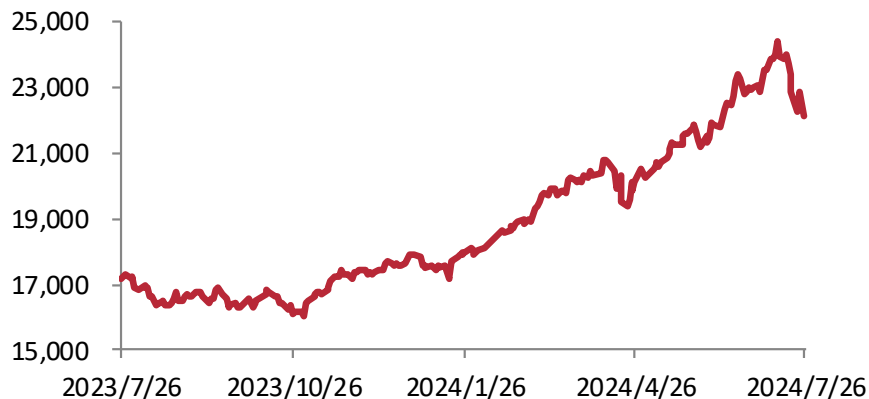
- 美國民主黨總統候選人Biden宣布退選並將支持副總統Harris獲得總統候選人資格。且先前總統候選人川普的言論仍為市場增添不確定性。
- 美國6月PCE及核心PCE物價年增率為2.5及2.6。經濟數據好壞參見、就業市場趨緩，以及物價增速下滑，關注本週FOMC會議。
- 據Refinitiv截至7/26統計彙整，預估S&P500第二季企業獲利成長12.1%、扣除能源後成長13.1%，營收年增4.8%。已公布財報206間企業中，營收獲利優於預期比例分別為58.3%、78.6%。週內電動車及通訊大廠因獲利遜於預期及廣告收入放緩而股價修正。

台灣股票

美國大型科技股財報展望不佳，衝擊台股表現，週跌3.28%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-3.28%	-3.77%	23.36%
櫃買股價指數	-2.68%	-2.51%	12.96%
資訊科技指數	-2.88%	-2.42%	13.87%
金融保險指數	-1.43%	1.88%	18.73%
非金電指數	-0.85%	-1.42%	5.80%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



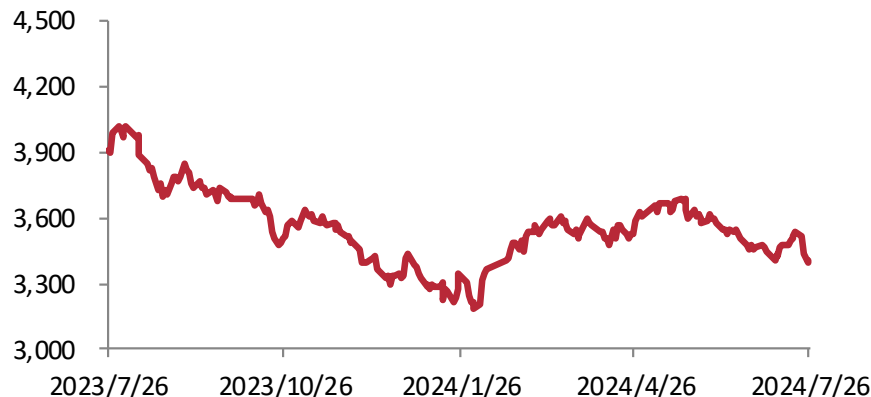
- 上週部分美國大型科技股財報展望不佳，間接衝擊台股表現，且台股因凱米颱風襲台休市兩日，使週五台股大盤補跌賣壓湧現，最終台灣加權股價指數週跌3.28%，收在22,119.21點；櫃買指數週跌2.68%，收在264.34點。三大法人上週合計賣超868.3億元，外資賣超792.9億元、自營商賣超339.3億元、投信買超263.9億元。
- 台灣6月外銷訂單年增3.1%，但低於市場預估之年增一成以上，電子資通訊及多項傳產均呈月減，主要因提前出貨、補庫力道和緩，消費性電子終端需求仍弱，經濟部預估7月數據介於年減2.6%至年增1.6%間。
- 展望後市：後續觀察產業基本面狀況、庫存去化速度、外資買賣超變化、聯準會貨幣政策調整等。

大陸及香港股票

工業生產平穩成長，中國人行下調政策利率，上證週跌3.07%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-3.07%	-2.75%	-2.82%
深圳綜合	-2.51%	-4.38%	-14.60%
滬深300	-3.67%	-2.04%	-0.64%
中證200	-3.50%	-2.60%	-4.56%
香港恒生	-2.28%	-5.91%	-0.15%
香港國企	-2.50%	-7.20%	4.20%

滬深300指數 近一年走勢圖



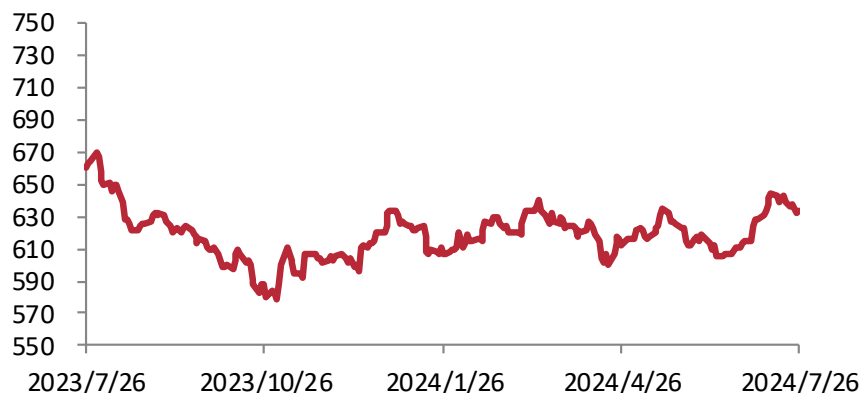
- 7/27(六)中國國家統計局公布，今年上半年全國規模以上工業企業利潤年增3.5%，比今年前5個月增速加快0.1個百分點；6月份工業企業利潤年增3.6%，增速快於5月份的年增0.7%，工業生產呈現平穩成長。上週陸港股市同步下挫，上證指數週跌3.07%，收在2,890.90點；滬深300週跌3.67%，收在3,409.29點；恒生指數週跌2.28%，收在17,021.31點。
- 中國人行下調多項政策利率，七天期逆回購利率由1.8%降至1.7%，一年、五年期貸款市場報價利率亦調降10bps至3.35%及3.85%。週內發改委、財政部統籌安排3,000億人民幣超長期國債資金以加大支持設備及消費品汰舊換新，顯示當前中國政府以穩預期、促內需的方式應對經濟下行壓力。
- 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

多數股市下跌，僅印度股市週漲0.9%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-5.98%	-5.04%	12.56%
新加坡	-0.61%	2.84%	5.75%
印尼JCI	-0.09%	5.54%	0.21%
馬來西亞KLCI	-1.45%	1.38%	10.88%
泰國SET	-0.75%	-0.91%	-7.67%
菲律賓	-0.97%	6.54%	4.28%
印度SENSEX30	0.90%	3.38%	12.59%
越南	-1.79%	-1.52%	9.93%

MSCI東協指數(美元計價) 近一年走勢圖



- 近一週多數亞太股市呈現下跌，僅印度股市逆勢上漲0.9%表現最佳，日本股市週跌進6%表現最為弱勢。
- 上週日本股市週跌6%，股市為連續八個交易日下跌，為近三年以來首見，過去一週日圓匯率升值，拖累出口類股表現弱勢，持續關注央行貨幣政策及日圓匯價表現。
- 印度選舉結束後外資回流，至六月底外資淨流入40億美元，推升市值於六月突破5兆美元，市場持續期待政策改革，帶動市場投資氣氛正向，整週印度股市上漲0.9%。

產業類股

類股表現漲跌互見，醫療保健及公用事業類股週漲超過1%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-2.09%	-1.74%	2.53%
必需品消費	0.09%	1.59%	4.22%
金融	0.34%	4.17%	11.96%
工業	0.05%	2.48%	8.79%
資訊科技	-2.56%	-3.76%	19.91%
能源	-0.75%	0.93%	6.74%
原物料	-0.23%	1.21%	-1.14%
醫療保健	1.43%	2.49%	9.64%
電信通訊	-3.30%	-5.58%	13.94%
公用事業	1.19%	3.38%	7.79%
REITs	-0.45%	6.12%	0.10%
西德州原油期貨價	-3.71%	-4.62%	7.69%
黃金期貨價	-0.75%	2.93%	14.92%

- 近一週類股表現漲跌互見，醫療保健及公用事業類股週漲超過1%表現最佳；電信通訊類股週跌超過3%表現最為弱勢；金價週跌0.8%，收在每盎司2,381.0美元。
- 市場近期關注企業財報表現，電動車大廠財報不如預期拖累股價，以及通訊服務大廠因廣告收入不如預期亦使得股價下跌，先前漲多的高評價類股仍有獲利了結賣壓，整週資訊科技類股下跌2.6%。
- 原油方面，今年上半年中國原油進口量年減10%，引發市場對於原油需求前景擔憂，且地緣政治風險下滑，拖累油價表現。整週WTI原油下跌3.7%，收在77.16美元/桶；Brent原油週跌1.8%，收在81.13美元/桶。

2 債券市場

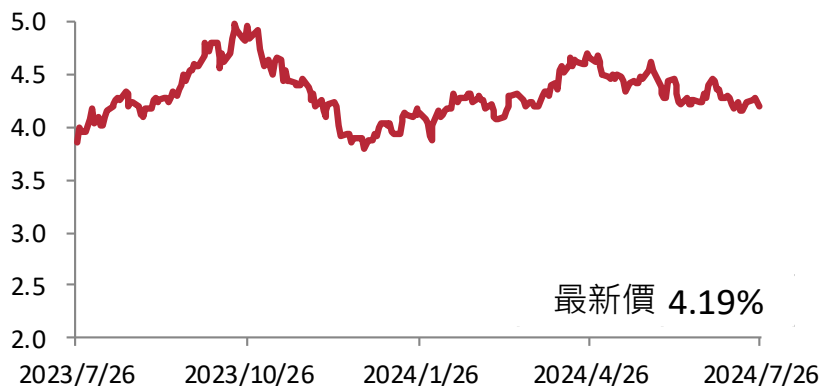
- 公債：美國PCE通膨下行，十年期公債殖利率降至4.19%，短率下行幅度更大
- 非投資等級債：美股震盪，非投資等級債指數仍跟隨公債殖利率下滑而上漲0.30%
- 新興債：美債殖利率下滑，新興美元主權債及公司債指數皆上漲0.23%

美歐公債

美國PCE通膨下行，十年期公債殖利率降至4.19%，短率下行幅度更大

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.30%	1.09%	0.47%
美國投資級公司債	0.17%	1.25%	1.02%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-13 bps	-36 bps	13 bps
美國10年期公債	-5 bps	-14 bps	31 bps
德國10年期公債	-6 bps	-5 bps	38 bps
英國10年期公債	-2 bps	-3 bps	56 bps
日本10年期公債	2 bps	5 bps	45 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國第二季GDP年化季增率為2.8%，整體經濟大致穩健。6月份PCE個人消費支出物價指數年增率為2.5%，為五個月來新低，核心PCE年增率則持平在2.6%。經濟持穩、通膨緩降，朝向軟著陸發展。本週FOMC會議可能暗示將降息。近期市場反應降息預期，使得短天期利率下行幅度多於長天期。
- 加拿大央行上週宣布降息一碼至4.75%，為今年第二度降息，央行表示儘管近三個月通膨上行，但通膨壓力仍是減緩，通膨水平正接近歷史上的常態；若通膨如預期下行，則可能進一步降息。
- 德國7月IfO企業景氣指數87.0，低於預期及前期，德國央行也表示第二季經濟成長可能弱於預期。歐洲央行已在今年6月份開啟降息大門，預期還有降息機會。

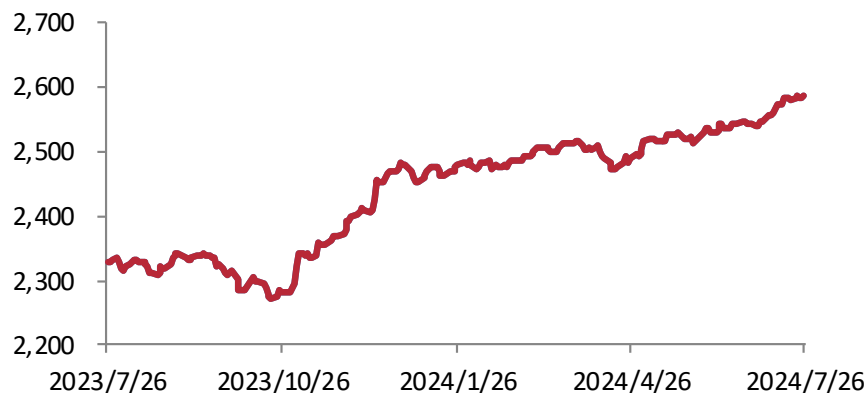
非投資等級債

儘管美股震盪，非投資等級債指數仍跟隨公債殖利率下滑而上漲0.30%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.30%	1.74%	4.31%
歐元非投資等級債	0.13%	0.89%	3.77%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	7.63%	306 bps	
歐元非投資等級債	6.66%	365 bps	

- 上週美國公債殖利率下滑，又以短天期的下滑幅度較大。儘管美國股市震盪，以及拜登宣布退選，為總統選舉再添變數，但非投資等級債的信用利差無太大變化，整體而言受惠於公債殖利率下滑，推動總報酬指數上漲，其中低信評的CCC級債券表現亦佳。
- 美國第二季GDP優於市場預期，服務業保持韌性，而在投資方面，民間庫存轉為正貢獻。雖然後續消費動能可能因就業市場放緩而轉趨溫和，但企業的補庫存動能若能持續，有助於經濟保持在溫和擴張區間。
- 而上週公布的6月份美國PCE通膨數據下行，目前市場預期9月份幾乎已確定會降息。觀察本週的FOMC會議是否釋出較明確的訊息，以及本週有PMI指數、就業報告等重要經濟數據公布。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖

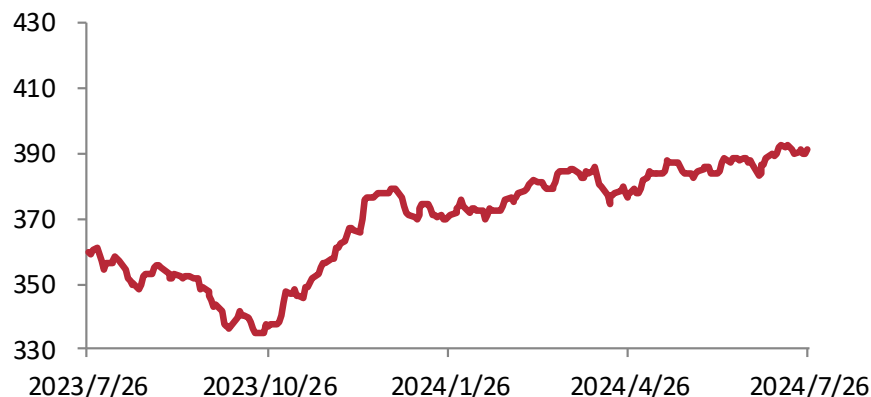


新興市場債

美債殖利率下滑，新興美元主權債及公司債指數皆上漲0.23%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.23%	0.91%	3.18%
新興美元公司債	0.23%	1.19%	4.82%
新興本地主權債	0.36%	1.40%	-0.07%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	7.65%	334 bps	
新興美元公司債	6.49%	212 bps	
新興本地主權債	3.82%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 美國第二季GDP數據顯示經濟表現大致穩健，主要由存貨及政府支出拉動，民間消費動能也是優於上季。而通膨則是保持降溫趨勢，市場已預期9月份降息機率近乎百分之百，上週美債殖利率走低。新興市場債的表現，主要由公債殖利率帶動而上漲。
- 中國人民銀行同時調降LPR(貸款市場報價利率)與7天期逆回購利率10bps，1年期LPR利率為3.35%、5年期LPR利率為3.85%，7天逆回購利率1.70%；接著又意外下調金融機構中期貸款(MLF)利率20bps，至2.3%，為2023年8月以來首次下調，顯示中國人民銀行以貨幣政策強化金融支持以穩定經濟的力度加大。
- 其他國家方面，烏克蘭與部分債券人就重整逾200億美元的國際債務達成協議，本金減少37%，透過降低債務票息和延長到期日，未來三年可減少114億美元支出。

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