

🔍 焦點事件

美國通膨降溫超預期，降息機會再進一步

美國6月消費者物價指數(CPI)年增率由前期之3.3%降至3.0%，月增率由0%降至-0.1%，為2020年5月後首度轉負。通膨降溫速度優於預期，Fed主席也表示控制通膨取得進展，強化市場對於Fed在9月份降息的預期。

預期企業獲利成長動能延續，原先受限於高利率環境的耐久財消費、房地產等行業業績也將出現轉機；隨著好轉層面擴大、類股健康輪動，有助支撐股市多頭趨勢。

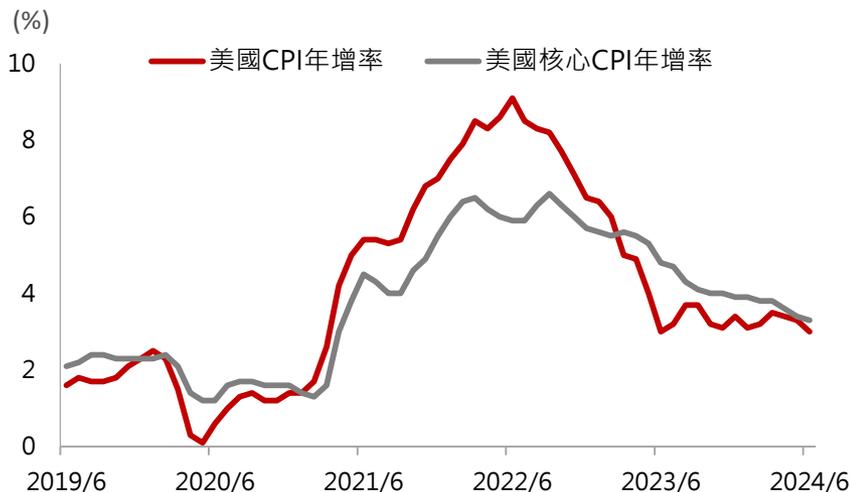
📈 上週市場回顧

降息預期提升但類股輪動，美股震盪走高

美國CPI公布後，降息預期提升，但資金流入利率敏感性較高的類股及中小型股，大型科技股反而出現獲利了結賣壓，標普500指數週漲0.9%。台股因台積電月營收創高，且市場對法說會高度期待，加權指數週漲1.5%。滬深300指數週漲1.2%、恆生指數週漲2.8%。

受到降息預期升溫影響，美國10年期公債殖利率週降10bps至4.18%。

近五年美國CPI年增率

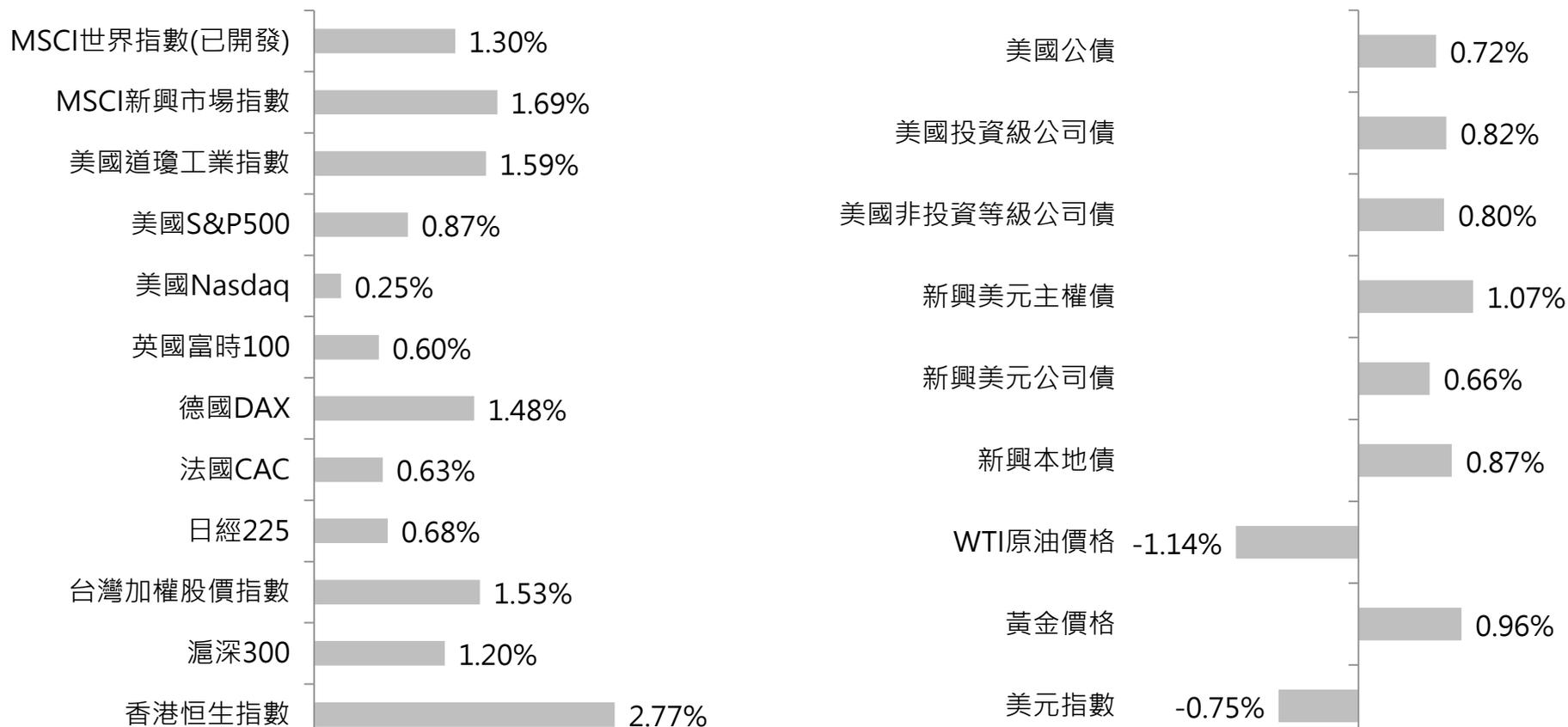


資料來源：Bloomberg · 2024/6/30

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

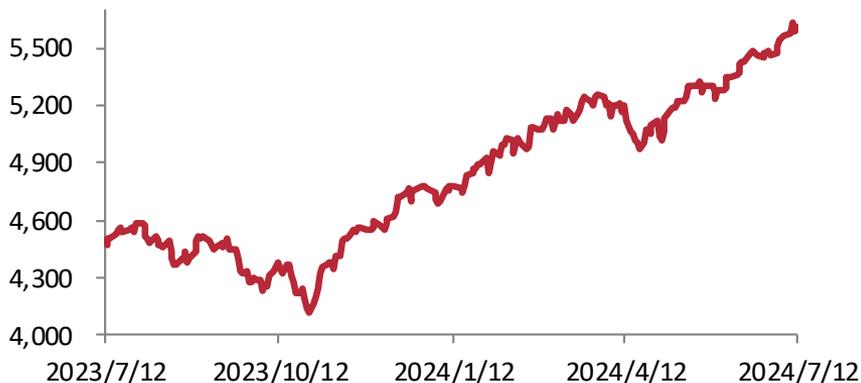
- 美歐：通膨數據公布後再度強化降息預期，股市上漲0.3%~2.1%
- 台灣：6月出口數據顯著增溫，台股大盤續創歷史新高，週漲1.53%
- 陸港：上半年貿易規模創歷史同期新高，惟通縮壓力仍大，上證週漲0.72%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，新加坡、菲律賓股市週漲超過2%表現最佳
- 產業：多數類股上漲，利率敏感性高的REITs週漲4.2%表現最佳

美歐股票

通膨數據公布後再度強化降息預期，股市上漲0.3%~2.1%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	1.59%	3.33%	6.13%
美國S&P500	0.87%	3.58%	17.73%
美國Nasdaq	0.25%	4.49%	22.56%
美國費城半導體指數	2.10%	4.61%	38.31%
英國富時100	0.60%	0.46%	6.72%
德國DAX	1.48%	0.63%	11.92%
法國CAC	0.63%	-1.78%	2.40%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



- 美國6月CPI通膨年增3%較前月3.3%下滑且低於分析師預估3.1%、月減0.1%為2020年5月以來首度轉負；扣除能源及食品的核心CPI年增3.3%低於前月3.4%、月增0.1%為2021年8月以來新低；住房價格年增5.2%、僅月增0.2%，而扣除房租的超級核心服務通膨年增4.9%、月增0.1%，服務類通膨持續降溫。
- 通膨降溫強化聯準會降息預期，利率期貨隱含9月降息機率達九成、7月甚出現約6%機率。美國聯準會主席Powell國會聽證表示，通膨取得進一步進展、降息不必等到通膨降至2%但仍重申需要更多數據增強降息信心，高通膨已非唯一的經濟風險暗示防止勞動市場意外疲軟及降息門檻降低。

台灣股票

6月出口數據顯著增溫，台股大盤續創歷史新高，週漲1.53%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	1.53%	8.47%	33.38%
櫃買股價指數	-0.78%	5.43%	18.99%
資訊科技指數	-0.79%	1.66%	17.07%
金融保險指數	3.43%	9.94%	25.16%
非金電指數	-0.51%	1.59%	7.28%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週受惠台積電續創歷史天價、強勢類股集體走強，台股大盤週間一度來到24,400點之上，最終台灣加權股價指數週漲1.53%，收在23,916.93點；櫃買指數週跌0.78%，收在278.46點。三大法人上週合計賣超891.5億元，外資賣超732.3億元、自營商賣超336.8億元、投信買超177.6億元。市場將關注本週四台積電法說對產品漲價、半導體產業前景及資本支出之指引說明。
- 台灣6月出口年增23.5%創近28個月最快增幅，較前月3.5%顯著增溫且高於市場預估之成長15.6%，人工智慧新興科技應用拓展、終端需求回溫及廠商供應鏈改善、傳產產品報價上漲及庫存回補等因素帶動出口熱絡。
- 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

上半年貿易規模創歷史同期新高，惟通縮壓力仍大，上證週漲0.72%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.72%	-2.18%	-0.12%
深圳綜合	1.67%	-4.51%	-11.99%
滬深300	1.20%	-2.02%	1.20%
中證200	1.16%	-3.20%	-2.90%
香港恒生	2.77%	1.98%	7.31%
香港國企	2.36%	2.72%	13.25%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 7/12(五)中國海關公布最新數據顯示，今年上半年中國貨物貿易進出口總值年增6.1%至21.17兆元人民幣，貿易規模創歷史同期新高，貿易順差亦有擴大跡象。上週陸港股市同步走揚，上證指數週漲0.72%，收在2,971.30點；滬深300週漲1.20%，收在3,472.40點；恒生指數週漲2.77%，收在18,293.38點。
- 中國6月CPI年增0.2%，較前月年增0.3%下滑，已連續5個月接近零成長，主要受食品跌價壓低通膨0.39%；核心CPI則是年增0.6%，與前月持平。PPI年減0.8%，較前月年減1.4%跌幅收窄。金融數據部分，6月新增社融3.3兆人民幣、新增人民幣貸款2.1兆人民幣，M2貨幣供給年增6.2%較前月7%續降，數據顯示實體需求仍疲軟。
- 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，新加坡、菲律賓股市週漲超過2%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	0.68%	5.95%	23.09%
新加坡	2.55%	5.75%	7.95%
印尼JCI	1.02%	6.97%	0.75%
馬來西亞KLCI	0.50%	0.63%	11.30%
泰國SET	1.53%	1.17%	-5.92%
菲律賓	2.39%	3.72%	3.07%
印度SENSEX30	0.65%	5.11%	11.46%
越南	-0.18%	-1.50%	13.35%

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，新加坡及菲律賓股市週漲幅超過2%表現最佳，越南股市週跌0.2%表現最弱。
- 根據日本財務省數據統計，外資已連續2周加碼日股，週買超金額創約2個月以來新高，市場持續關注央行貨幣政策及日圓匯價表現，上週市場傳出央行可能干預匯市消息後，導致日圓匯價升值，整週日本股市上漲0.7%。
- 上週美國通膨數據公布後，市場樂觀期待降息預期，新加坡股市連續4個交易日上漲，收在近一年新高，整週股市上漲2.6%表現領漲亞太股市。

產業類股

多數類股上漲，利率敏感性高的REITs週漲4.2%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	1.48%	4.38%	8.09%
必需品消費	1.18%	0.93%	3.61%
金融	2.00%	3.76%	11.40%
工業	2.33%	1.39%	9.72%
資訊科技	0.67%	5.41%	29.81%
能源	0.01%	1.88%	6.95%
原物料	2.20%	1.97%	1.15%
醫療保健	2.81%	2.06%	9.07%
電信通訊	-1.93%	2.47%	21.35%
公用事業	3.02%	2.48%	8.28%
REITs	4.23%	4.87%	-0.42%
西德州原油期貨價	-1.14%	4.73%	14.74%
黃金期貨價	0.96%	2.80%	16.84%

- 近一週多數類股表現上漲，市場樂觀期待降息預期，利率敏感性高的REITs週漲4.2%表現最佳，僅通訊類股週跌1.9%表現最為弱勢；金價週漲近1%，收在每盎司2,420.70美元。
- 美國通膨數據公布後，資金流出利率敏感性較高的資產，科技類股出現小幅獲利了結賣壓，但積體電路大廠公布營收創同期新高，帶動股價續揚，整週資訊科技類股上漲0.7%。
- 原油方面，美國颶風對德州原油基礎設施傷害機率低，且市場觀望OPEC等機構之月度展望報告，市場出現獲利了結賣壓，且地緣政治風險下滑，抵銷需求上升的影響，油價走弱。整週WTI原油下跌1.1%，收在82.21美元/桶；Brent原油週跌1.7%，收在85.03美元/桶。

2 債券市場

- 公債：美國CPI通膨低於市場預期，十年期公債殖利率下滑10bps至4.18%
- 非投資等級債：年內降息機會增加，美國非投資等級債指數上漲0.80%
- 新興債：通膨降溫、美債殖利率下滑，推動新興美元主權債指數上漲1.07%

美歐公債

美國CPI通膨低於市場預期，十年期公債殖利率下滑10bps至4.18%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.72%	1.30%	0.44%
美國投資級公司債	0.82%	1.36%	1.29%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-15 bps	-30 bps	20 bps
美國10年期公債	-10 bps	-13 bps	30 bps
德國10年期公債	-6 bps	-3 bps	47 bps
英國10年期公債	-2 bps	-2 bps	57 bps
日本10年期公債	-1 bps	9 bps	45 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國6月份CPI通膨數據走緩，為推動上週美國公債殖利率下滑超過10bps的主因。CPI月增率從0.0%降至-0.1%、年增率從3.3%降至3.0%；核心CPI月增率從0.2%降至0.1%、年增率從3.4%降至3.3%，都低於市場預期，且除了食品項目之外，幾乎全面降溫。
- 聯準會主席Powell出席國會聽證會，重申近期通膨取得適度的進一步進展，更多良好的數據將增強通膨回歸目標的信心，但尚未對通膨可持續降至2%目標有足夠信心，通膨方面工作尚未完成。
- 紐西蘭央行7月會議維持利率不變，但相比5月會議時強調通膨的黏性，本月更強調有更多證據顯示產能過剩及勞動市場缺工狀況大幅轉為寬鬆，並預期整體通膨在今年下半年會回落至1%~3%區間；整體而言，論調較5月份時來得鴿派。

非投資等級債

年內降息機會增加，美國非投資等級債指數上漲0.80%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.80%	1.07%	3.69%
歐元非投資等級債	0.28%	0.65%	3.49%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.67%	307 bps
歐元非投資等級債	6.63%	348 bps

- 美國CPI通膨數據降溫，也再推高了今年9月份聯準會降息的機率，美國十年期公債殖利率下降至今年3月底以來的低位，加上市場風險情緒大致穩定、信用利差收窄，推動上週美國非投資等級債券指數上漲0.80%，其中又以低信用評等的CCC等級債券價格漲幅較大。
- 歐洲方面，法國國會選舉第二輪投票結果，由左翼政黨聯盟勝出、中間派第二、極右翼的國民聯盟落居第三。歐洲金融市場歷經先前較震盪整理後，近期表現趨穩。
- 未來一週將公布美國6月份零售銷售、聯準會褐皮書，以及歐洲央行貨幣政策會議。市場預期零售銷售數據可能小幅放緩、歐洲央行本次會議可能按兵不動，但下半年仍有降息機會。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

通膨降溫、美債殖利率下滑，推動新興美元主權債指數上漲1.07%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	1.07%	1.42%	3.58%
新興美元公司債	0.66%	1.22%	4.65%
新興本地主權債	0.87%	1.66%	-0.13%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.54%	324 bps
新興美元公司債	6.52%	214 bps
新興本地主權債	3.88%	--

- 美國6月份CPI通膨增速低於市場預期，芝加哥聯儲行長Goolsbee表示，6月的CPI報告非常出色，根據數據情況，可以考慮一次或一系列降息，且沒必要為失業情況恐慌。
- 市場預期聯準會將在9月展開降息，帶動上週風險性資產價格上揚、美國十年期公債殖利率下滑10bps，推動新興美元主權債指數上漲1.07%。
- 中國方面，消費者物價表現仍是疲弱，其中食品價格是拖累通膨的主因，另外，耐久財與汽車價格也加速下滑，整體而言在消費方面疲弱。而生產者物價指數，年減0.8%，雖然較前期的年減1.4%略有改善，但通縮的情況持續。

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

全球大趨勢

全球平衡

全球債券、全球短期收益

全球物聯網科技

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

(上述基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券)

全球消費

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)

全球原物料

全球資產證券化-A

美國新星

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)

全球

亞太成長

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)

--

亞太神龍科技

亞太

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

--

台灣

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)

--

大中華

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

新興市場

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