



焦點事件

美國通膨數據持續降溫，為9月降息注入強心針

美國7月份消費者物價指數CPI年增率2.9%，為2021年初以來最低增速；生產者物價指數PPI也低於市場預期。通膨持續降溫，9月份聯準會降息應已成定局。

目前美國消費與投資仍穩健，而隨通膨減速到可讓聯準會放心降息的水準，及為了避免高利率環境過度限制經濟動能，將展開預防性降息，則有助於美國經濟保持溫和擴張，以及美股維持長期多頭趨勢。



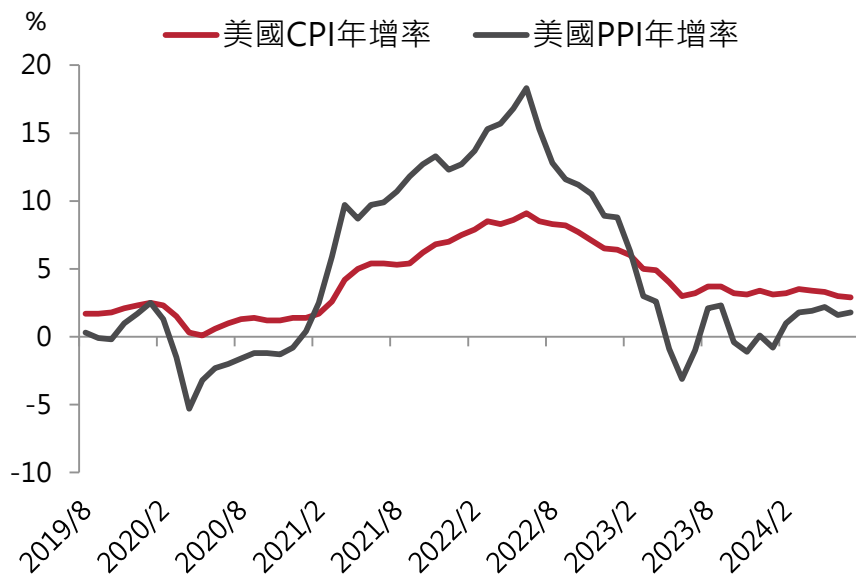
上週市場回顧

經濟衰退憂慮減緩，全球股市全面走揚

美國通膨降溫、零售銷售穩健、就業數據未再惡化，一掃先前投資人對經濟衰退的擔憂，標普500指數週漲3.9%並收復8月初以來跌幅，費半指數勁揚9.8%。台灣加權指數週漲4.1%，站上月線、挑戰季線。日本第二季GDP成長動能轉佳，日經225指數週漲8.7%。

反映通膨降溫，美國10年期公債殖利率下滑6bps至3.88%；非投資等級債及新興市場債指數普漲。

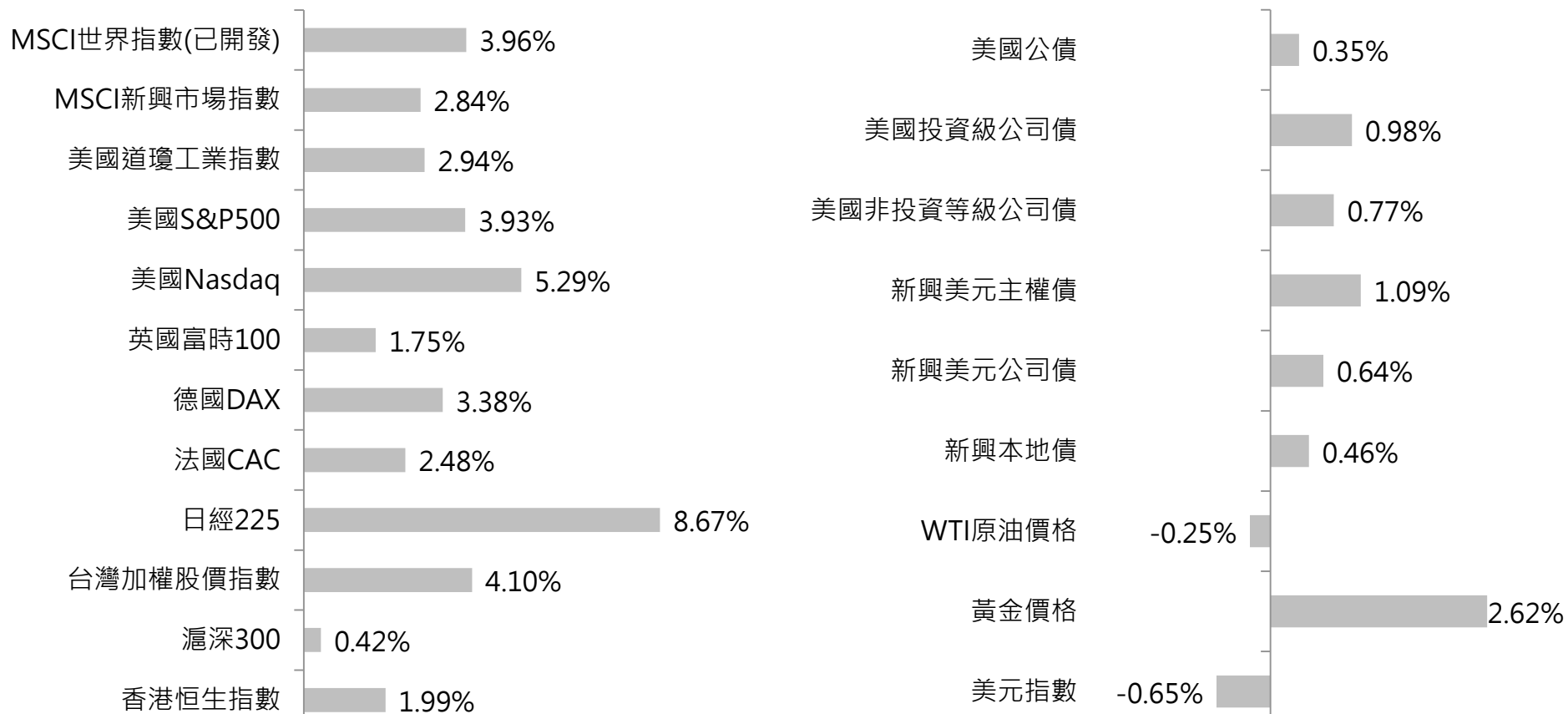
近五年美國CPI及PPI年增率



資料來源：Bloomberg · 2024/7/31

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

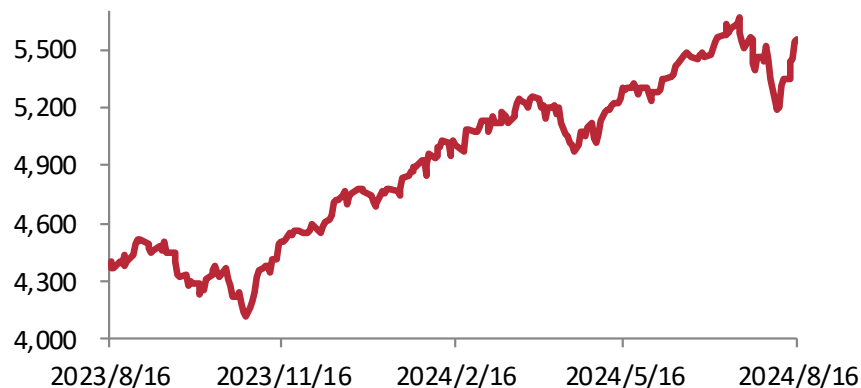
- 美歐：就業及消費數據顯示經濟仍具韌性，股市上漲1.8%~9.8%
- 台灣：市場緩解美國經濟衰退疑慮，台股跟隨全球股市反彈，週漲4.10%
- 陸港：7月新增社融數據遠遜預期，融資需求有待政策提振，上證週漲0.60%
- 其他亞太：股市普遍上漲，日股週漲8.7%表現最佳
- 產業：各類股均收漲，科技類股週漲7.3%表現最佳

美歐股票

就業及消費數據顯示經濟仍具韌性，股市上漲1.8%~9.8%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	2.94%	-0.72%	7.88%
美國S&P500	3.93%	-1.99%	16.45%
美國Nasdaq	5.29%	-4.74%	17.46%
美國費城半導體指數	9.78%	-10.92%	23.82%
英國富時100	1.75%	1.79%	7.48%
德國DAX	3.38%	-1.06%	9.38%
法國CAC	2.48%	-1.72%	-1.24%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



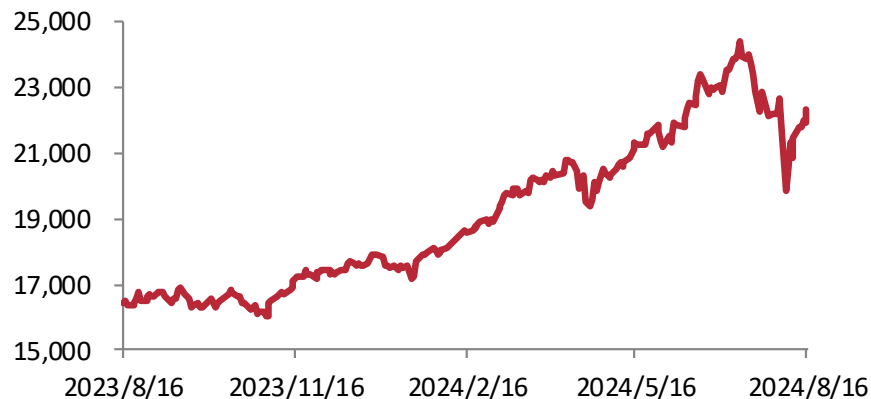
- 美國通膨續降使9月聯準會降息底定，消費及就業數據顯示經濟猶具韌性。7月CPI年增2.9%低於前月3%、核心CPI年增3.2%低於前月3.3%。7月PPI生產者物價年增2.2%較前月2.6%續降、月增僅0.1%。7月零售銷售月增1%優於分析師0.4%受汽車銷售額大增3.6%及房屋修繕支出推升，扣除汽車及燃油的零售銷售月增0.4%亦高於分析師預估0.2%。截至8/10首次初領失業救濟金人數22.7萬人低於分析師預估23.5萬人且為近五週最低，續領失業救濟人數自187.1萬降至186.4萬。
- 截至8/16統計，預估S&P500第二季企業獲利成長12.5%、扣除能源後成長13.3%，營收年增5.4%。已公布財報463間企業中，營收獲利優於預期比例分別為59.2%、78.8%。

台灣股票

市場緩解美國經濟衰退疑慮，台股跟隨全球股市反彈，週漲4.10%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	4.10%	-6.87%	24.64%
櫃買股價指數	5.54%	-4.88%	13.77%
資訊科技指數	2.52%	-10.77%	7.76%
金融保險指數	2.51%	-3.23%	19.50%
非金電指數	2.42%	-3.80%	3.28%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



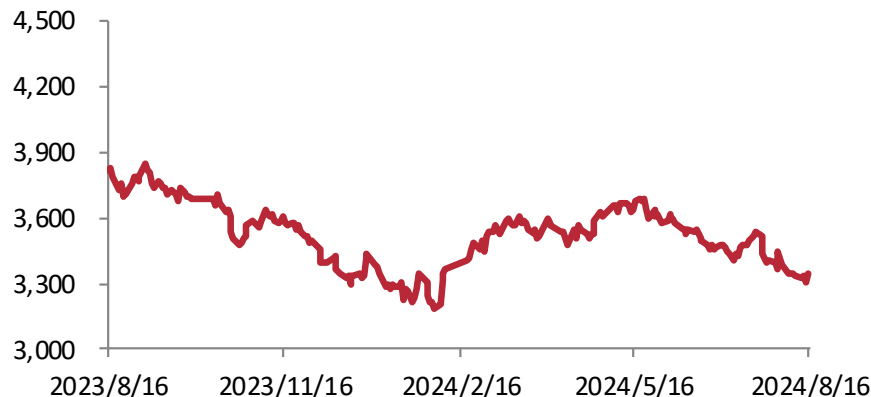
- 上週因美國通膨數據持續下滑、零售銷售及就業數據皆優於預期，市場緩解美國經濟衰退疑慮並預期聯準會9月將降息，帶動全球主要股市集體走揚，台股亦跟隨反彈，最終台灣加權股價指數週漲4.10%，收在22,349.33點；櫃買指數週漲5.54%，收在266.24點。三大法人上週合計買超812.3億元，外資買超837.5億元、自營商賣超245.0億元、投信買超219.8億元。
- 8/16(五)主計總處公布台灣第二季GDP年增5.06%。主計總處預估今明兩年經濟穩健擴張，預估今年全年經濟成長率3.90%，較5月預估3.94%略為下修0.04%，主要因傳產出口回溫尚緩；上半年經濟成長率預估各為5.83%及2.14%，明年經濟預估成長3.26%。
- 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

7月新增社融數據遠遜預期，融資需求有待政策提振，上證週漲0.60%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.60%	-3.25%	-3.21%
深圳綜合	-0.32%	-3.90%	-15.72%
滬深300	0.42%	-4.36%	-2.49%
中證200	-0.24%	-5.18%	-6.95%
香港恒生	1.99%	-1.68%	2.25%
香港國企	2.39%	-2.45%	6.82%

滬深300指數 近一年走勢圖



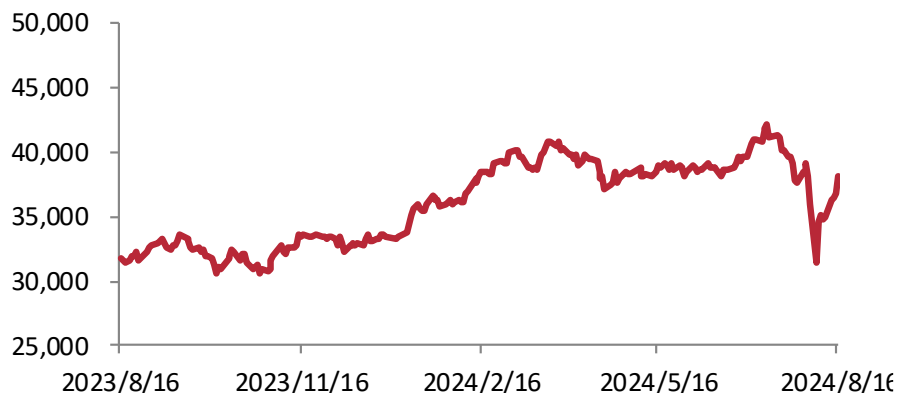
- 中國7月新增社會融資7,708億元人民幣，遠遜於市場預期的1.1兆元，新增人民幣貸款僅2,600億元，顯示居民及企業持續去槓桿、整體融資需求偏弱，需要進一步政策提振。上週陸港股市小漲作收，上證指數週漲0.60%，收在2,879.43點；滬深300週漲0.42%，收在3,345.63點；恒生指數週漲1.99%，收在17,430.16點。
- 中國7月社會零售銷售總額年增2.7%較前月2%改善，因去年低基期及線上消費成長支撐但整體仍疲弱；工業增加值年增5.1%，除高端製造之外其餘產業普遍降溫；今年以來固定資產投資年增3.6%依舊受房地產業拖累，商品房銷售年減約15%、去化週期仍達28個月，房地產業復甦仍未見起色。
- 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

股市普遍上漲，日股週漲8.7%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	8.67%	-7.78%	13.74%
新加坡	2.79%	-3.87%	3.48%
印尼JCI	2.41%	2.88%	2.19%
馬來西亞KLCI	1.74%	-0.13%	11.63%
泰國SET	0.46%	-1.39%	-7.97%
菲律賓	3.00%	2.70%	6.16%
印度SENSEX30	0.92%	-0.35%	11.35%
越南	2.34%	-2.26%	10.82%

日經225指數 近一年走勢圖



- 近一週亞太股市均呈上漲，以先前跌多的日本股市表現最佳，週漲8.7%，其餘國家股市漲幅落在0.4%~3.0%。
- 日本第二季GDP季增0.8%較前季季減0.6%改善、年化季增3.1%，因車廠復工、產銷改善且企業投資與出口動能回升，而本季民間消費貢獻經濟成長達0.5%，通膨降溫使實質購買力改善將延續支撐下半年成長動能。持續關注貨幣政策及日圓匯價表現。
- 上週新加坡股市週漲2.8%，亦跟隨美歐股市上漲帶動，投資氣氛良好的情況下股市止跌回漲，金融股受惠未來降息預期表現較佳。

產業類股

各類股均收漲，科技類股週漲7.3%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	5.01%	-4.40%	3.26%
必需品消費	1.51%	2.75%	6.00%
金融	3.83%	0.02%	12.68%
工業	3.03%	-1.44%	9.73%
資訊科技	7.31%	-4.94%	23.58%
能源	1.55%	-1.14%	6.49%
原物料	1.94%	-3.48%	-2.36%
醫療保健	2.01%	2.95%	12.66%
電信通訊	1.39%	-2.90%	17.07%
公用事業	1.16%	4.38%	11.20%
REITs	0.32%	2.42%	3.21%
西德州原油期貨價	-0.25%	-5.09%	6.98%
黃金期貨價	2.62%	1.89%	21.37%

- 近一週各類股均呈上漲，科技類股週漲7.3%表現最佳，選擇性消費類股週漲5.0%次之；金價週漲2.6%，收在每盎司2,498.60美元。
- 過去一週整體市場風險情緒大致良好，市場資金重回高評價且高成長的類股，科技類股週漲7.3%表現最佳。
- 原油方面，上週美國原油庫存意外增加136萬桶，結束連續六週下滑的走勢，加上OPEC與IEA報告下修緣油需求，油價震盪表現。整週WTI原油下跌0.3%，收在76.65美元/桶；Brent原油週漲0.03%，收在79.68美元/桶。



復華

證券投資信託

2 債券市場

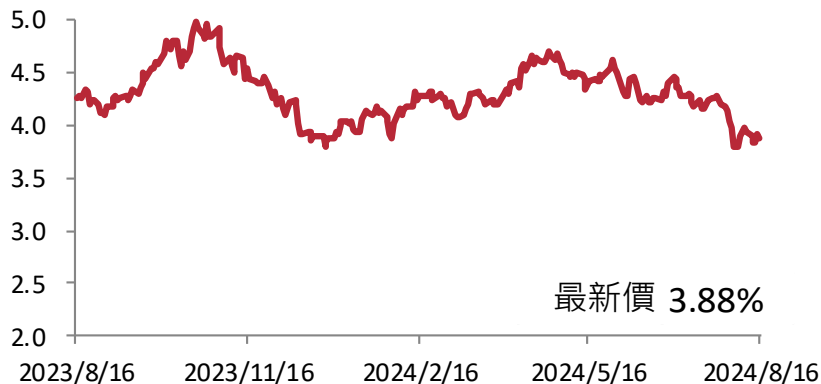
- 公債：美國通膨保持放緩趨勢，十年期公債殖利率下滑6bps，收在3.88%
- 非投資等級債：經濟衰退擔憂減緩，利差回落，美國非投資等級債指數上漲0.77%
- 新興債：美國通膨降溫，加上經濟衰退疑慮減緩，新興美元主權債指數上漲1.09%

美歐公債

美國通膨保持放緩趨勢，十年期公債殖利率下滑6bps，收在3.88%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.35%	1.93%	2.52%
美國投資級公司債	0.98%	1.88%	3.33%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	0 bps	-37 bps	-20 bps
美國10年期公債	-6 bps	-28 bps	0 bps
德國10年期公債	2 bps	-18 bps	22 bps
英國10年期公債	-2 bps	-12 bps	39 bps
日本10年期公債	2 bps	-15 bps	27 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國7月份消費者物價指數(CPI)年增率2.9%，核心CPI年增率3.2%，都較前月回落，其中以汽車價格下跌較多。7月零售銷售月增1.0%，比市場預期來得好，整體而言消費動能穩健。上週美國十年期公債殖利率走低，主要反映通膨數據下滑，以及傳出中東地緣政治衝突可能擴大的消息。
- 上週歐洲地區公債殖利率無明顯變化；經濟數據方面，德國8月ZEW經濟景氣指數下滑，並低於市場預期；英國失業率下降，主要來自企業加大招聘。
- 原本市場預期紐西蘭央行將維持利率不變，但央行意外宣布降息一碼，主因央行注意到國內經濟活動弱化，以及通膨增速趨緩，央行行長在會後記者會上甚至不否認有討論降息二碼。

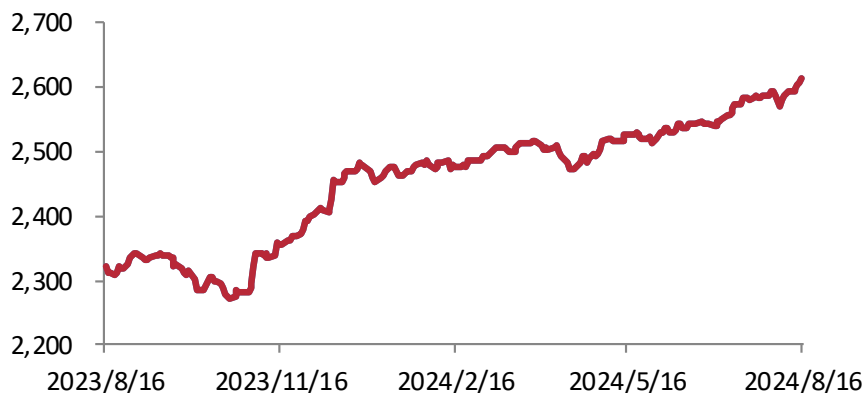
非投資等級債

經濟衰退擔憂減緩，信用利差回落，美國非投資等級債指數上漲0.77%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.77%	1.16%	5.32%
歐元非投資等級債	0.52%	0.99%	4.60%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	7.47%	319 bps	
歐元非投資等級債	6.42%	358 bps	

- 美國十年期公債殖利率上週反映通膨數據的走緩而下滑，且因零售銷售仍穩健、就業數據沒有進一步惡化，令市場對於經濟衰退的擔憂有所消退，風險性資產價格延續反彈走勢。上週美國非投資等級債的信用利差收窄了20bps，指數上漲0.77%，又以低信評的債券漲幅較大。
- 原本市場對於9月份聯準會降息兩碼的機率，提升至五成左右，但上週公布的經濟數據，減緩了對經濟前景不佳的憂慮，使降息兩碼的機率略有下滑。
- 未來一週的經濟數據較少，但可關注本週三將公布的7月FOMC會議紀錄，以及聯準會主席Powell在Jackson Hole全球央行年會上的談話，尋找對於降息路徑的線索。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖

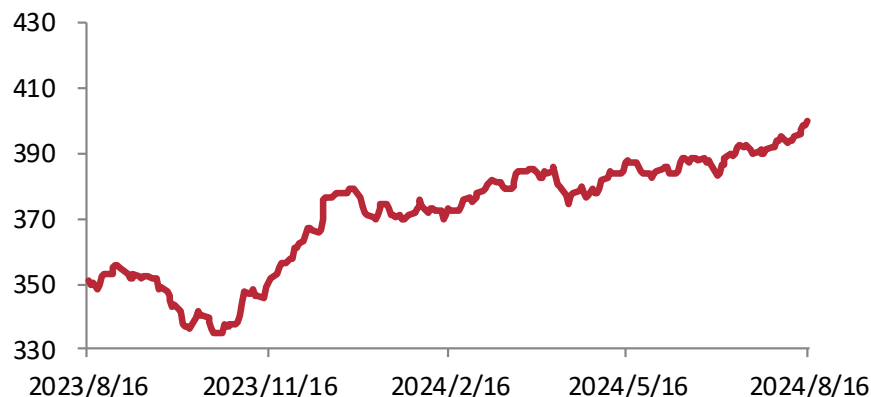


新興市場債

美國通膨降溫，加上經濟衰退疑慮減緩，新興美元主權債指數上漲1.09%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	1.09%	1.93%	5.51%
新興美元公司債	0.64%	1.46%	6.33%
新興本地主權債	0.46%	2.40%	2.28%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	7.37%	338 bps	
新興美元公司債	6.27%	222 bps	
新興本地主權債	3.77%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 美國消費者與生產者物價指數(CPI與PPI)都下滑，通膨數據減緩，9月份聯準會降息應已成定局；此外，上週公佈的零售銷售數據優於預期，以及請領失業救濟金的人數不再惡化，令市場減緩經濟衰退的憂慮，市場投資氣氛好轉。
- 美國公債殖利率下滑、信用利差收窄，使上週新興美元主權債指數上漲1.09%，公司債指數也有0.64%的漲幅。
- 中國的經濟數據好壞參半，7月份工業生產年增率不如市場預期，零售銷售則是優於預期。房地產投資仍較疲弱，新建住宅價格已是連續13個月下降。菲律賓央行降息一碼至6.25%，央行表示今年還有機會再降息。

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