

焦點事件

半導體展+蘋果發表會，為科技股捎來正面消息

7月中下旬起各類消息紛雜，科技股漲多回檔，但9月份國際半導體舉辦及蘋果新品發表會，展現AI等新功能，有望驅動換機潮，顯示科技技術的革新及產品換代。

從2023年的AI元年至今，AI相關資本支出仍在擴編，從相關供應鏈廠商的產能規劃及產品開發來看，將逐步從基礎建設進入軟體平台發展及更廣泛的終端應用，投資題材也將隨之演變，也為全球及台灣科技股乃至於未來有運用AI的行業帶來利多支撐。

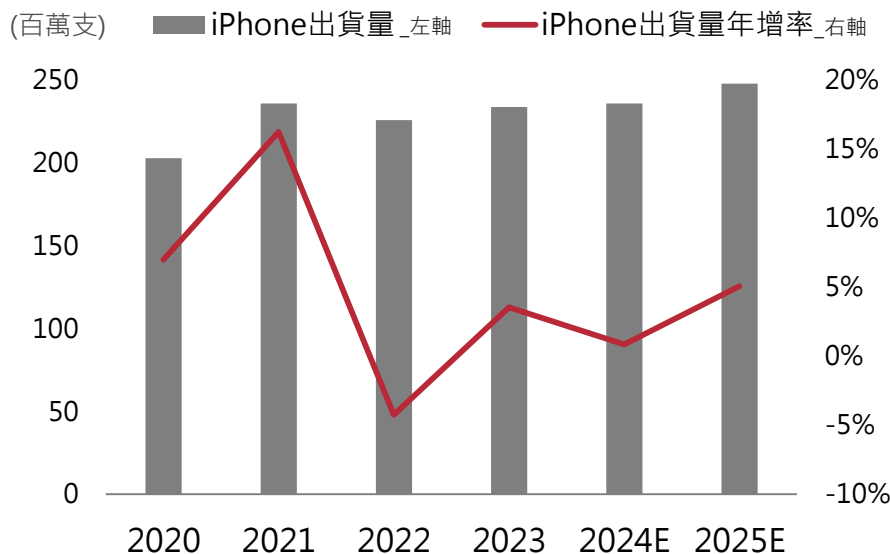
上週市場回顧

降息在即及輝達執行長談話穩定軍心，美股走高

Fed傳聲筒放出降息風聲，以及輝達執行長表示AI晶片需求強勁，激勵科技股反彈，費半指數週漲10%，標普500指數週漲4%。台灣加權指數週漲1.5%，但量能尚未明顯放大。日本第二季GDP成長率下修至2.9%，但受國際股市反彈帶動，整週日經225指數仍小漲0.5%。

市場等待本週FOMC會議揭曉降息幅度，及後續降息指引，10年期公債殖利率下降6bps至3.65%。

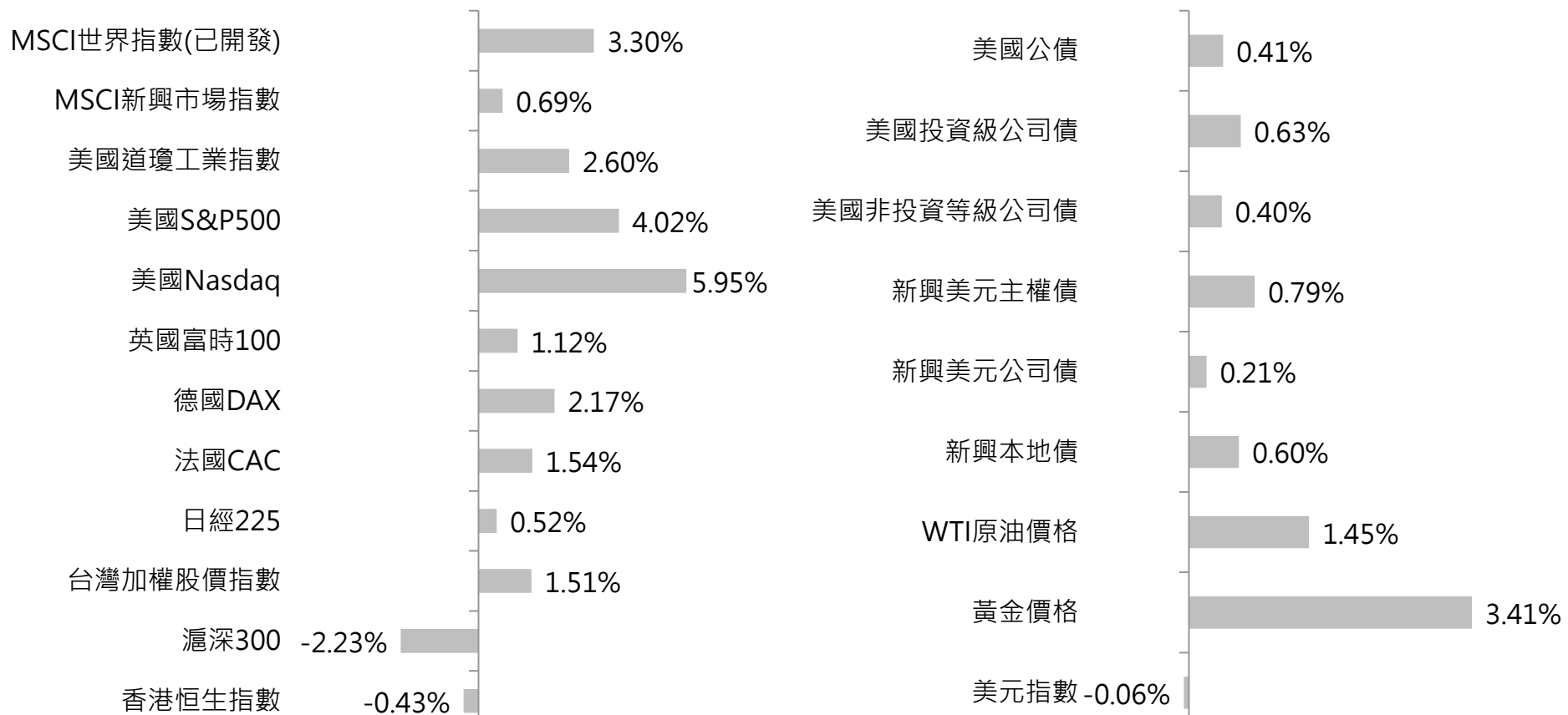
iPhone出貨量及年增率



資料來源：IDC
註：2024~2025年為預估值

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

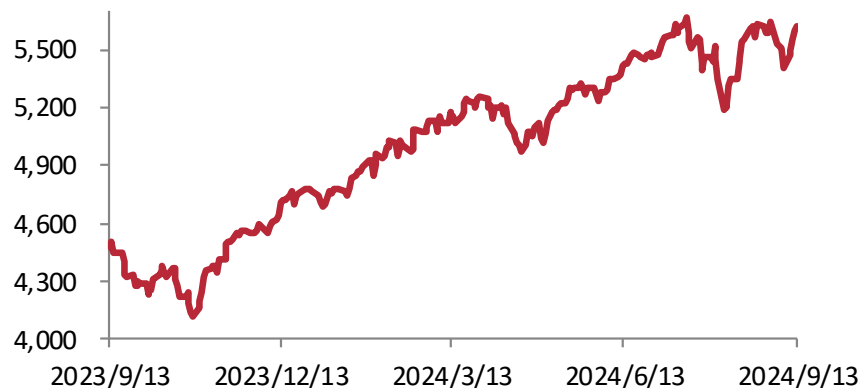
- 美歐：聯準會降息在即，股市上漲1.12%~9.99%
- 台灣：受AI概念股反彈與降息預期帶動，台股震盪上漲，週漲1.51%
- 陸港：最新通膨數據仍遜市場預期，社會融資需求疲弱，上證週跌2.23%
- 其他亞太：各國股市漲跌互見，新加坡股市週漲3.1%表現最佳
- 產業：多數類股上漲，科技類股週漲6.4%表現最佳

美歐股票

聯準會降息在即，股市上漲1.12%~9.99%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	2.60%	4.09%	9.83%
美國S&P500	4.02%	3.53%	17.95%
美國Nasdaq	5.95%	2.89%	17.80%
美國費城半導體指數	9.99%	0.77%	19.28%
英國富時100	1.12%	0.46%	6.98%
德國DAX	2.17%	4.98%	11.63%
法國CAC	1.54%	2.60%	-1.03%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



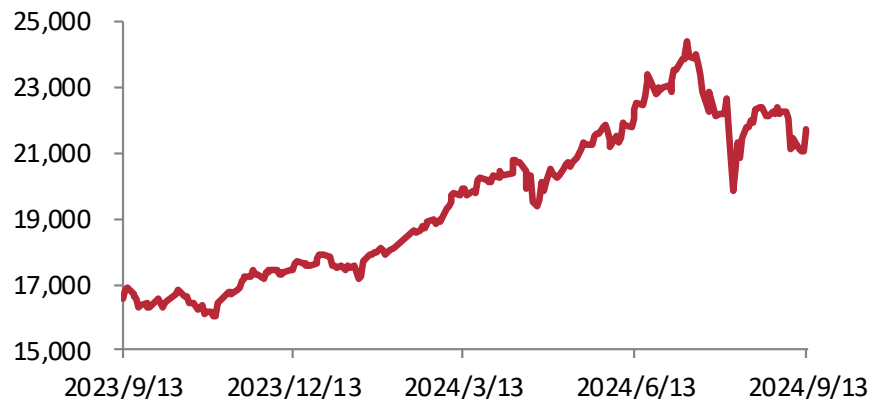
- 美國8月CPI消費者物價年增2.5%為2021年2月以來新低、較前月2.9%回落；惟核心CPI年增3.2%與前月持平、月增0.3%為近四月最快，受住房成本月增0.5%及交通服務月增0.9%推升。通膨數據稍壓抑下週聯準會降息兩碼預期。
- 美國週初請失業救濟金人數由前週22.7萬人升至23.0萬人，雖稍不如預期但仍屬穩定，美國經濟及就業市場短期尚無進入衰退跡象。
- 歐洲央行下調三大政策利率，主要再融資利率及邊際貸款利率均調降60bps分別至3.65%及3.9%，存款機制利率調降一碼至3.5%。央行另預估今後三年經濟成長0.9%、1.4%及1.6%。
- 上週股市震盪上漲，AI需求強勁帶動科技類股走高，費城半導體指數週漲近10%表現最佳。

台灣股票

受AI概念股反彈與降息預期帶動，台股震盪上漲，週漲1.51%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	1.51%	-0.17%	21.35%
櫃買股價指數	0.95%	2.84%	12.94%
資訊科技指數	2.67%	1.91%	8.72%
金融保險指數	-0.41%	0.67%	17.71%
非金電指數	0.67%	-1.48%	0.29%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



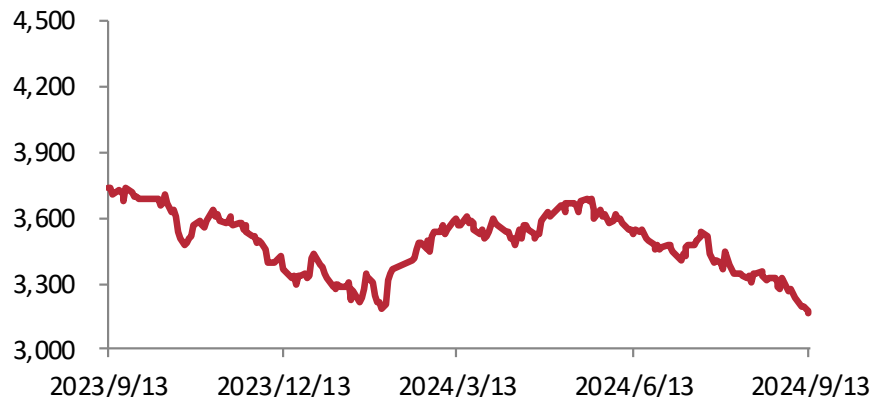
- 上週受惠AI概念股反彈，帶動美股與台股震盪上漲，且美國8月CPI年增率續下滑至2.5%，市場仍靜待本週FOMC會議將啟動降息循環、風險情緒改善，最終台灣加權股價指數週漲1.51%，收在21,759.65點；櫃買指數週漲0.95%，收在264.30點。三大法人上週合計賣超400.6億元，外資賣超463.3億元、自營商賣超190.6億元、投信買超253.3億元。
- 9/9(一)財政部公布台灣8月出口436.4億美元，創歷年單月新高，年增16.8%優於前月之3.1%及市場預估之8.4%，主要因AI新興科技商機帶動電子資訊產品需求，並受7月風災出口遞延及外銷旺季推升，傳產貨品出口亦表現不俗。
- 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

最新通膨數據仍遜市場預期，社會融資需求疲弱，上證週跌2.23%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-2.23%	-5.71%	-9.10%
深圳綜合	-1.92%	-5.02%	-19.67%
滬深300	-2.23%	-5.25%	-7.92%
中證200	-2.19%	-7.13%	-13.20%
香港恒生	-0.43%	1.14%	1.89%
香港國企	-0.56%	0.37%	5.25%

滬深300指數 近一年走勢圖



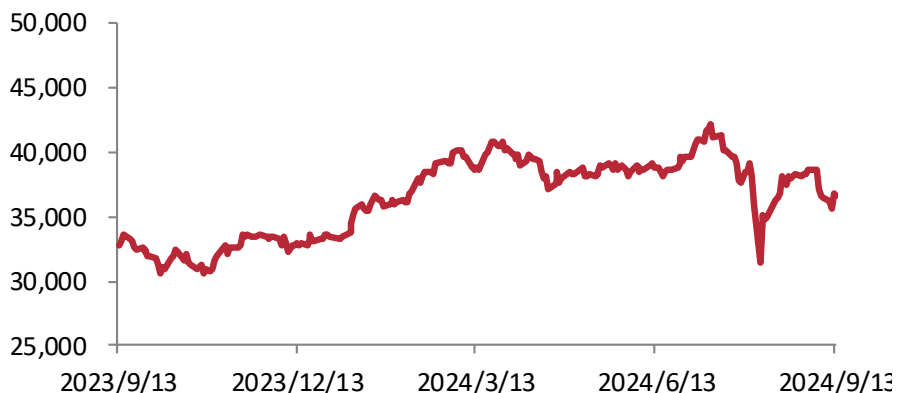
- 中國8月CPI通膨年增0.6%較前月0.5%略升，但PPI年減1.8%較前月年減0.8%再度惡化，且數據雙雙遜於市場預期，通膨主要受非食品消費及服務及大宗商品價格拖累。上週陸港股市同步下跌，上證指數週跌2.23%，收在2,704.09點；滬深300週跌2.23%，收在3,159.25點；恒生指數週跌0.43%，收在17,369.09點。
- 中國8月社會零售總額僅年增2.1%、今年累增3.4%；工業生產僅年增4.5%、今年累增5.8%；今年累計固定資產投資年增3.4%連五月下滑仍受地產銷售開發投資拖累。8月新增社會融資3.03兆人民幣、新增人民幣貸款0.9兆人民幣、M2年增6.3%，融資需求疲弱，人行表示著手推出增量措施降低信貸成本。
- 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

各國股市漲跌互見，新加坡股市週漲3.1%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	0.52%	0.96%	9.32%
新加坡	3.13%	9.33%	9.95%
印尼JCI	1.17%	6.19%	7.42%
馬來西亞KLCI	-0.06%	2.65%	13.58%
泰國SET	-0.23%	9.76%	0.60%
菲律賓	1.25%	5.60%	8.88%
印度SENSEX30	2.10%	4.98%	14.74%
越南	-1.75%	1.73%	10.78%

日經225指數 近一年走勢圖



- 近一週亞太股市表現漲跌互見，新加坡股市週漲3.1%表現最佳，越南股市週跌1.8%表現相對弱勢。
- 過去一週日本股市小幅上漲，散戶逢低進場，為過去五週來首度加碼日股，持續關注日圓匯價表現，整週日本股市小漲0.5%。
- 上週新加坡股市表現最為亮眼，盤中創近一年來的新高，市場風險情緒轉佳，且先前日本央行升息後，外資資金流入新加坡市場，金額高達8.5億元，整週股市上漲3.1%。

產業類股

多數類股上漲，科技類股週漲6.4%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	3.99%	6.21%	6.20%
必需品消費	0.70%	5.19%	9.92%
金融	0.88%	5.35%	15.22%
工業	3.25%	4.44%	12.25%
資訊科技	6.36%	2.45%	22.18%
能源	-0.64%	-4.03%	0.84%
原物料	3.16%	3.14%	-0.59%
醫療保健	0.90%	2.82%	14.41%
電信通訊	3.47%	0.97%	17.70%
公用事業	2.01%	4.89%	16.28%
REITs	3.39%	7.95%	11.28%
西德州原油期貨價	1.45%	-12.38%	-4.19%
黃金期貨價	3.41%	4.10%	24.86%

- 近一週多數類股上漲，科技類股週漲超過6%表現最佳，僅能源類股小跌0.5%表現偏弱；金價週漲3.4%，收在每盎司2,586.80美元。
- 過去一週市場由AI相關股票反彈帶動，AI晶片需求強勁，市場信心隨之提振，整週科技類股上漲6.4%。
- 原油方面，上週受颶風影響，墨西哥灣油井停工數日，且市場避險情緒降溫，推升油價止跌回升。整週WTI原油上漲1.5%，收在68.65美元/桶；Brent原油週漲0.8%，收在71.61美元/桶。

2 債券市場

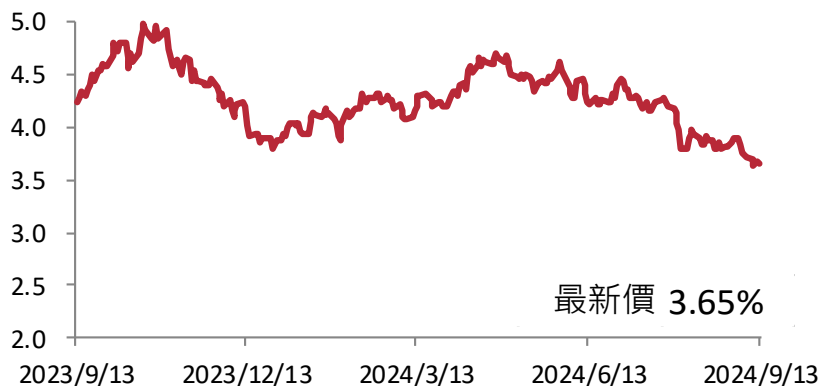
- 公債：FOMC會議降息幅度即將揭曉，美國十年期公債殖利率下滑6bps至3.65%
- 非投資等級債：美債殖利率進一步下探，推動美國非投資等級債指數漲0.40%
- 新興債：美國降息大門即將開啟，美債殖利率下滑帶動新興美元主權債漲0.79%

美歐公債

FOMC會議降息幅度即將揭曉，美國十年期公債殖利率下滑6bps至3.65%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.41%	1.67%	4.44%
美國投資級公司債	0.63%	2.35%	5.45%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-6 bps	-35 bps	-67 bps
美國10年期公債	-6 bps	-19 bps	-23 bps
德國10年期公債	-2 bps	-4 bps	12 bps
英國10年期公債	-12 bps	-12 bps	23 bps
日本10年期公債	-1 bps	0 bps	24 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 有聯準會傳聲筒之稱的Nick Timiraos，於華爾街日報專欄表示，聯準會9月降息兩碼的選項仍在檯面，以較大幅度啟動降息的主要理由是採取預防措施，防範經濟在過往升息的壓迫下進一步減速的風險。
- 目前市場對於本週聯準會降息兩碼的預期機率約在40~50%；無論聯準會9月降息一碼或兩碼，關注焦點在於對於後續降息步調與經濟前景的描述。上週美國公債殖利率下滑，過去一個月美國兩年期公債殖利率反映降息預期的提升而加速下行，2年與10年期公債殖利率結束倒掛。
- 歐洲央行上週如市場預期的降息一碼，但不預先承諾未來幾個月的利率路徑，仍將以經濟數據及逐次會議的方式來決定貨幣政策，並提到將把貨幣政策的限制性保持足夠長時間，以期及時實現回到通膨的目標。

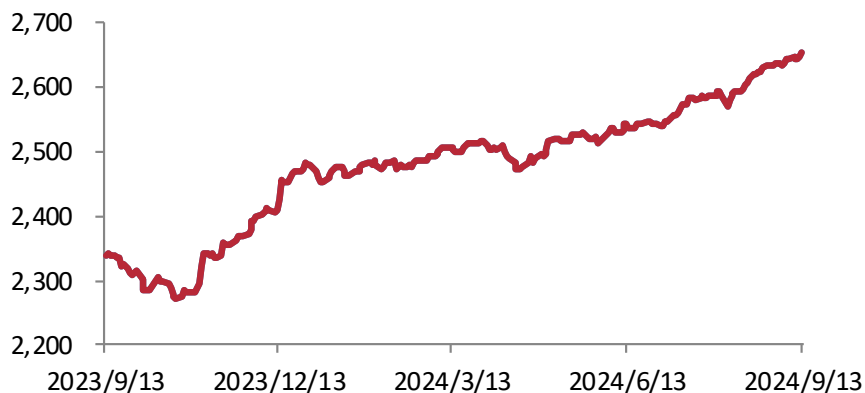
非投資等級債

美債殖利率進一步下探，推動美國非投資等級債指數漲0.40%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.40%	2.14%	6.97%
歐元非投資等級債	0.12%	1.17%	5.48%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	7.18%	322 bps	
歐元非投資等級債	6.26%	366 bps	

- 9月份FOMC利率會議即將舉行，美國十年期公債殖利率進一步下探至3.65%，市場風險情緒及債券信用利差保持穩定，美國非投資等級債券指數上漲0.40%。
- 歐洲央行如市場預期降息一碼，但並未鬆口未來的降息步調，仍將視經濟數據及每次會議而定；本次會議歐洲央行下修GDP增速預期0.1%，但上修核心通膨預期0.1%。上週歐洲公債殖利率下滑幅度不大，歐洲非投資等級債的漲幅也較小於美國。
- 本週除了有美國利率決議外，英國央行也有利率決議，市場預期可能按兵不動。另外，將公布8月美國零售銷售數據，市場預期月增率可能在-0.2%至+0.2%之間。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖

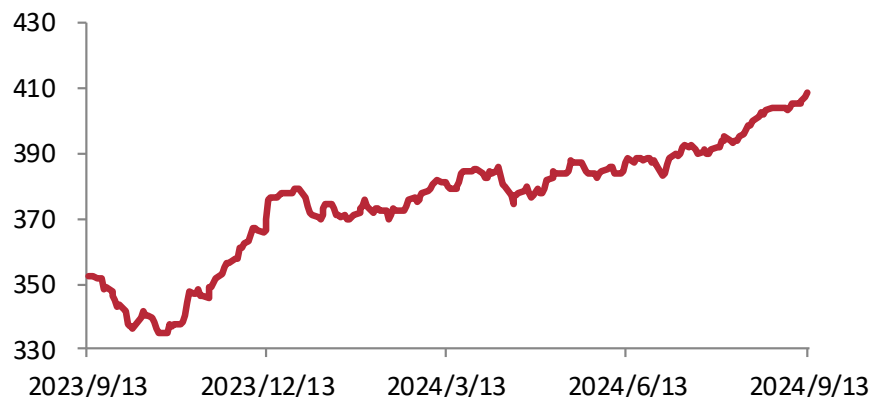


新興市場債

美國降息大門即將開啟，美債殖利率下滑帶動新興美元主權債漲0.79%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.79%	2.89%	7.89%
新興美元公司債	0.21%	1.53%	7.69%
新興本地主權債	0.60%	2.66%	4.53%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	6.86%	316 bps	
新興美元公司債	6.13%	242 bps	
新興本地主權債	3.64%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 上週公布美國8月消費者物價指數(CPI)年增率，從前月的2.9%降至2.5%，也是2021年初以來最低水準；生產者物價指數(PPI)年增率1.7%，為今年初以來新低。市場預期8月份的個人消費支出(PCE)物價增速也將放緩。
- 預期本週FOMC會議將降息，降息大門正式開啟，而美國公債殖利率已提前反應而下行，為帶動近期新興債市普漲的主因。
- 個別消息方面，中國8月份CPI年增率0.6%、核心CPI年增率0.3%，PPI則是年減1.8%，降幅進一步加深；疲弱的通膨數據，引發市場對於物價、工資螺旋式下降而對經濟造成壓力的憂慮。

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