

🔍 焦點事件

日本大型企業信心強，日股仍有基本面利多支持

日本央行公布第三季企業短期經濟觀測調查(短觀)，大型製造業與非製造業對於未來景氣仍具信心，預估資本支出保持較高增速，景氣復甦的層面也有擴大跡象。

儘管7月下旬以來，因擔憂貨幣政策動向與日本新任首相的不確定性，使外資一度大幅賣超日股，但隨著新任首相石破茂的政策立場轉為親近市場、日本景氣擴張，以及巴菲特旗下的波克夏公司宣布增發日圓債券而可能再加碼日股等消息，預期有利日股的多頭格局。

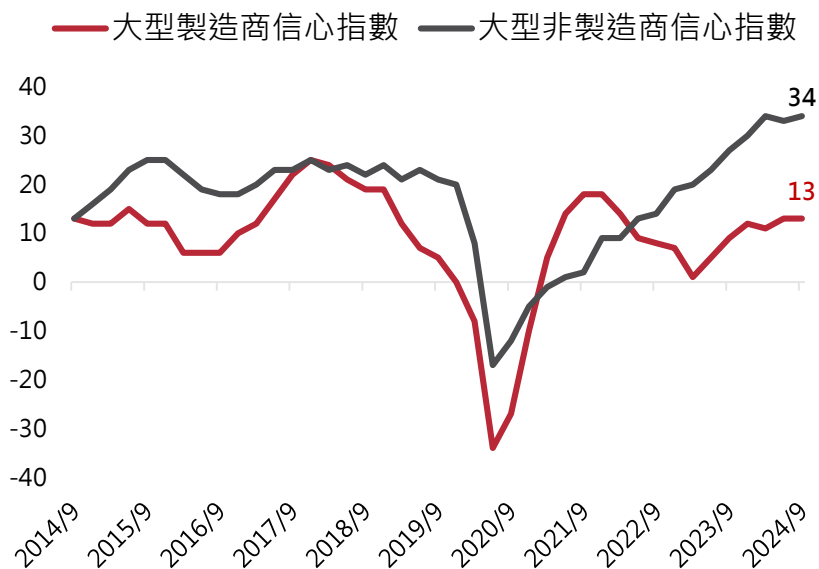
📈 上週市場回顧

美就業數據強勁但中東衝突升溫，股市漲跌互見

美國9月非農就業數據強勁，但中東緊張局勢升溫，標普500指數週漲0.2%。亞洲各地股市輪動，台灣加權指數週跌2.3%。日股週初大跌，但在新任首相石破茂暗示不急於升息後，止穩反彈，日經225週跌3%。資金急於登陸入港，滬深300及恒生指數週漲8.5%、10.2%。

市場對於Fed加快降息的預期降溫，美國10年期公債殖利率彈升22bps至3.97%，為近一年來最大單週漲幅。

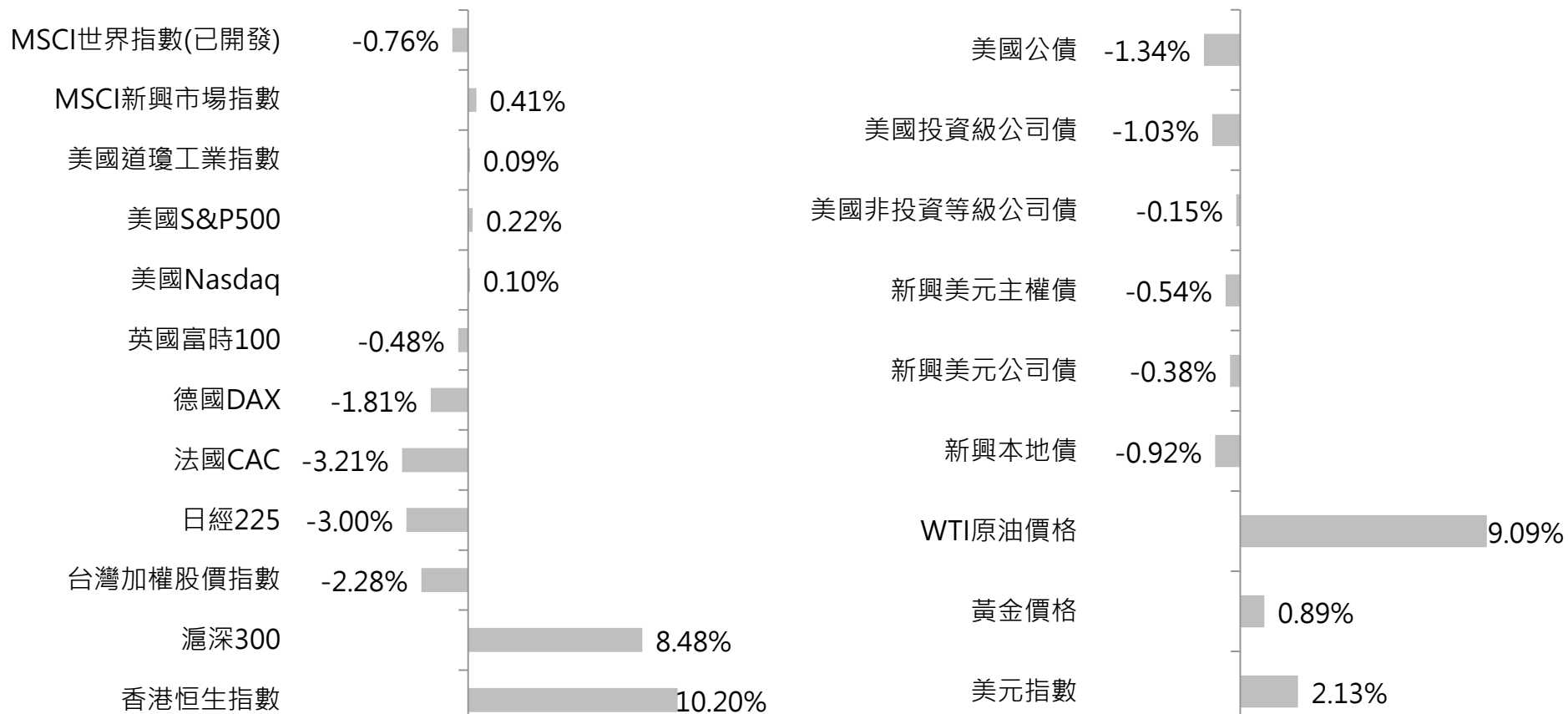
日本短觀調查：製造業及非製造業信心指數



資料來源：Bloomberg · 2024/9/30

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

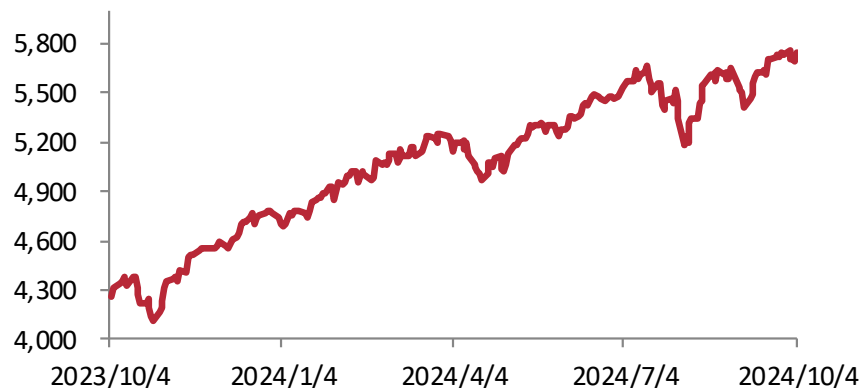
- 美歐：美國就業數據強勁，股市表現-3.2%~+0.2%
- 台灣：因颱風休市二日且外資轉為賣超，台股震盪週線翻黑，週跌2.28%
- 陸港：製造業PMI受惠政策利多回升至49.8，陸港股續漲，上證週漲8.06%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，菲律賓股市週漲0.5%表現最佳
- 產業：油價一週漲幅超過8%，帶動能源類股週漲5.1%表現最佳

美歐股票

美國就業數據強勁，股市表現-3.2%~+0.2%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.09%	3.36%	12.37%
美國S&P500	0.22%	4.18%	20.57%
美國Nasdaq	0.10%	6.17%	20.83%
美國費城半導體指數	-0.20%	9.14%	24.70%
英國富時100	-0.48%	0.13%	7.08%
德國DAX	-1.81%	2.85%	14.14%
法國CAC	-3.21%	0.54%	-0.02%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



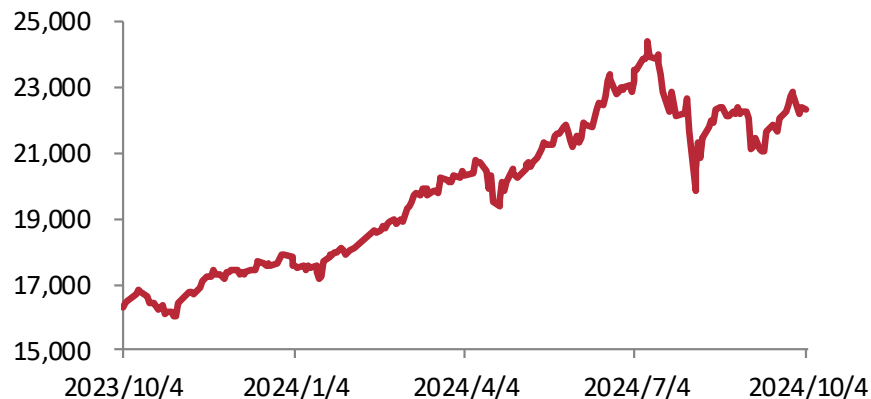
- 美國強勁就業數據打消聯準會快速降息預期。9月新增非農就業25.4萬人遠高於分析師預估15萬人，受餐飲住宿、醫保及政府部門增僱推升，而前兩月合計上修7.2萬人，失業率亦自前月4.2%回落至4.1%，平均時薪4%、月增0.4%均高於分析師預估，數據緩解勞動市場降溫過快的擔憂。9月ISM製造業指數與前月持平於47.2連六月位處榮枯分水嶺下。ISM服務業指數自前月51.5躍升至54.9，受商業活動增強推升。8月JOLTS新增職缺804萬高於分析師預估767.3萬及前月771萬，每失業員工對應1.1個職缺與前月持平。
- 美國聯準會主席Powell重申9月50bps利率降幅不應視為未來降息基調而是政策立場再校準，近期數據消除了經濟下行風險故不急於降息，預計年內再降息兩次各25bps。

台灣股票

因颱風休市二日且外資轉為賣超，台股震盪週線翻黑，週跌2.28%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-2.28%	5.74%	24.38%
櫃買股價指數	-0.97%	2.16%	14.41%
資訊科技指數	-2.19%	2.98%	7.92%
金融保險指數	-1.16%	3.58%	19.97%
非金電指數	-2.26%	4.49%	3.50%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



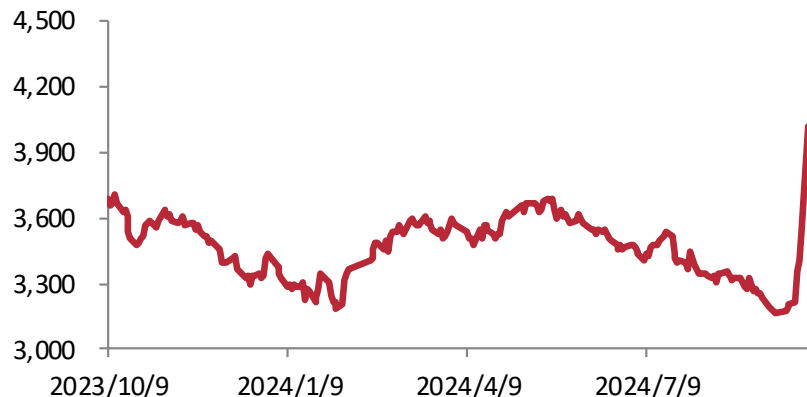
- 上週台股因山陀兒颱風侵襲台灣而休市二日，市場在週一下跌後呈現窄幅震盪，部分因外資流向陸港股所致，最終台灣加權股價指數週跌2.28%，收在22,302.71點；櫃買指數週跌0.97%，收在267.72點。三大法人上週合計賣超872.3億元，外資賣超719.7億元、自營商賣超192.2億元、投信買超39.6億元
- 9/30(一)經濟部召開電價費率審議會，拍板民生住宅與民生內需相關產業電價凍漲，產業電價則平均調漲12.5%，但用電衰退逾5%及產值（或營業額）衰退15%以上產業凍漲，新電價將在10/16(三)上路。目前產業電價為每度3.81元，調漲後產業均價為4.29元，仍低於主要出口競爭國家韓國工業電價。
- 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

製造業PMI受惠政策利多回升至49.8，陸港股續漲，上證週漲8.06%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	8.06%	19.83%	12.15%
深圳綜合	10.93%	26.67%	4.88%
滬深300	8.48%	23.54%	17.10%
中證200	9.68%	23.82%	10.72%
香港恒生	10.20%	30.24%	33.37%
香港國企	11.73%	32.97%	41.40%

滬深300指數 近一年走勢圖



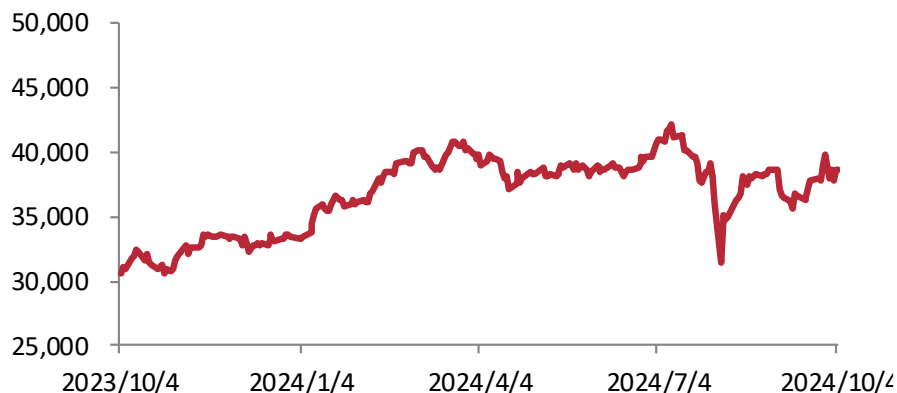
- 近期上海、廣州、深圳等中國一線大城市依循中央政策開始鬆綁房市限購，如降低首套及二套首付比、減少非戶籍居民購屋限制等。上週陸股因適逢國慶連假，僅開市一天，但資金大量湧入下仍推升股市，上證指數週漲8.06%，收在3,336.50點；滬深300週漲8.48%，收在4,017.85點；港股則僅國慶當日休市一天，恒生指數週漲10.20%，收在22,736.87點。
- 中國9月官方製造業PMI自前月49.1回升至49.8但仍連五月低於景氣榮枯分水嶺，非製造業PMI則自50.3小幅回落至50，製造業生產及新訂單分項改善但天候影響非製造業商務活動及新訂單下滑，整體數據受月底政策頻繁推出所提振，但成效尚待觀察。
- 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0.5%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-3.00%	4.29%	15.45%
新加坡	0.44%	4.29%	10.77%
印尼JCI	-2.61%	-2.30%	3.07%
馬來西亞KLCI	-1.81%	-2.41%	12.05%
泰國SET	-0.41%	5.77%	2.01%
菲律賓	0.53%	8.51%	15.78%
印度SENSEX30	-4.54%	-0.81%	13.08%
越南	-1.57%	-0.41%	12.45%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市表現漲跌互見，印度股市週跌超過4.5%表現最弱，菲律賓股市週漲超過0.5%表現最佳，續關注市場風險情緒變化。
- 上週日本選出新首相，市場擔憂未來政策可能對金融市場不利，引發日圓走高且週初股市急跌，但再央行總裁表示不急於再升息後，日股止跌反彈，日圓匯率再度走貶，整週日本股市下跌3.0%。
- 上週印度股市表現偏弱，主因過去一週油價快速上漲，印度對原油進口依賴高，導致市場風險情緒受影響，整週印度股市下跌4.5%。

產業類股

油價一週漲幅超過8%，帶動能源類股週漲5.1%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-1.27%	8.44%	12.28%
必需品消費	-2.29%	-1.51%	7.95%
金融	-0.44%	2.04%	18.21%
工業	-1.45%	4.33%	15.60%
資訊科技	-0.54%	6.58%	24.97%
能源	5.12%	4.70%	8.33%
原物料	-2.42%	6.34%	4.03%
醫療保健	-1.54%	-3.65%	11.00%
電信通訊	1.65%	8.95%	25.99%
公用事業	-0.93%	3.82%	18.68%
REITs	-1.95%	0.19%	7.72%
西德州原油期貨價	9.09%	7.49%	3.81%
黃金期貨價	0.89%	6.60%	28.77%

- 近一週類股表現漲跌互見，油價單週漲幅超過8%，帶動能源類股週漲5.1%表現最佳；原物料及必需品消費類股週跌超過2%表現最為弱勢；金價週漲0.9%，收在每盎司2,645.80美元。
- 消息傳出中國可能限制使用AI大廠晶片消息，但公司表示整體晶片需求仍強勁，股價呈現震盪走勢，整週科技類股小跌0.5%。
- 原油方面，近期中東地緣政治緊張情勢升溫，市場擔憂進而影響原油出口產量，且美國就業報告優於預期，市場提振原油需求，推升油價上漲。整週WTI原油上漲9.1%，收在74.38美元/桶；Brent原油週漲8.4%，收在78.05美元/桶。

2 債券市場

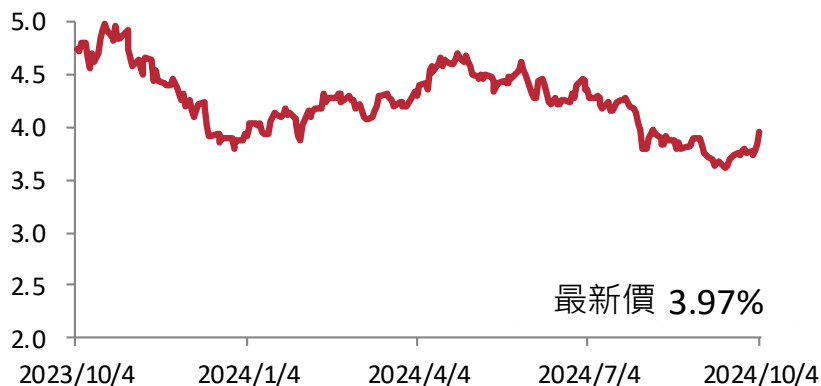
- 公債：非農就業優於預期且Fed主席表示不需快速降息，美債殖利率反彈逾20bps
- 非投資等級債：利差收窄，但公債殖利率彈升，美國非投資等級債指數跌0.15%
- 新興債：美債殖利率因就業數據良好而彈升，新興市場美元主權債指數跌0.54%

美歐公債

非農就業優於預期且Fed主席表示不需快速降息，美債殖利率反彈逾20bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-1.34%	-0.94%	2.68%
美國投資級公司債	-1.03%	0.00%	4.42%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	36 bps	17 bps	-33 bps
美國10年期公債	22 bps	21 bps	9 bps
德國10年期公債	8 bps	-1 bps	19 bps
英國10年期公債	15 bps	20 bps	59 bps
日本10年期公債	2 bps	-1 bps	27 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國9月份ISM服務業指數從51.5上升至54.9，高於市場預期，且為2023年2月以來最快增幅；其中新訂單指數大幅拉升至59.4。製造業則仍較疲弱。
- 上週五公布9月份美國非農就業報告，非農就業新增25.4萬人，大幅優於市場預期的15萬人，並且還上修了前兩個月數值；失業率從4.2%降至4.1%，勞參率則維持在62.7%。受到此數據影響，市場降低了下次FOMC會議降息兩碼的可能性，且Fed主席也表示不需要快速降息；上週美國各天期公債殖利率都走升，二年期上升36bps、十年期上升22bps。
- 日本新任首相石破茂，一改先前鷹派言論，改為表示當前經濟環境不適合進一步升息；日本央行總裁植田和男稱則表示將謹慎決定後續是否升息。

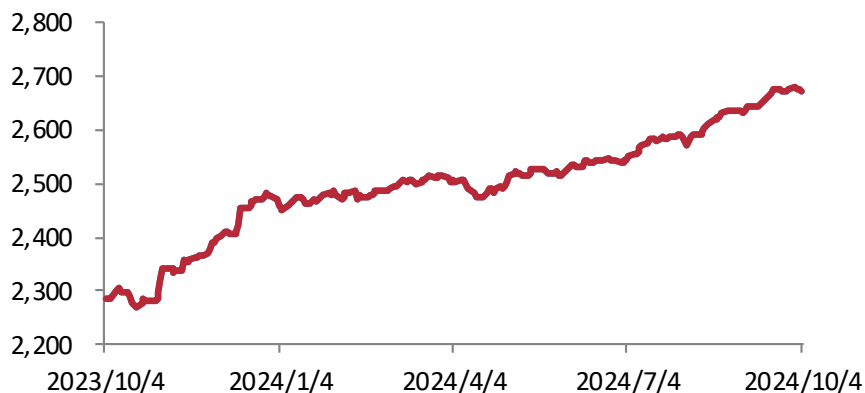
非投資等級債

信用利差續收窄，但因公債殖利率彈升，美國非投資等級債指數跌0.15%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.15%	1.44%	7.82%
歐元非投資等級債	0.07%	1.05%	6.33%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	7.10%	284 bps	
歐元非投資等級債	5.96%	338 bps	

- 受到ISM服務業指數、就業報告等優於市場預期的經濟數據影響，美國公債殖利率明顯反彈，十年期公債殖利率接近回升至4%，為上週美國非投資等級債券指數下跌的主因。
- 市場風險情緒則大致保持穩定，使非投資等級債的信用利差又進一步收窄；就業數據使經濟軟著陸的機率上升，甚至又再引發不著陸的猜測，使低信評的債券表現較佳。
- 9月份美國非農就業報告顯著優於市場預期，且勞動力結構出現好轉，惟可能仍需觀察更多數據來做綜合評估。而本週將公布CPI通膨數據，預期會持續放緩；另外，也將公布9月份FOMC會議紀錄，關注Fed官員們對於就業與經濟韌性的看法。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖

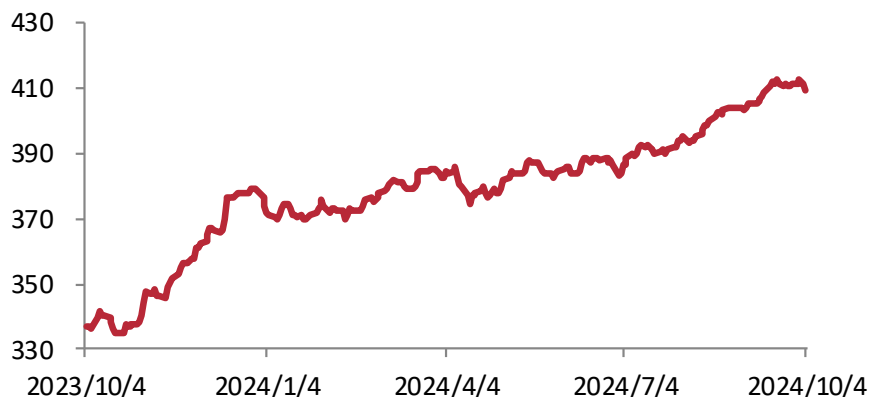


新興市場債

美債殖利率因就業數據良好而彈升，新興市場美元主權債指數跌0.54%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.54%	1.26%	7.97%
新興美元公司債	-0.38%	0.74%	8.11%
新興本地主權債	-0.92%	1.58%	4.83%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	6.93%	289 bps	
新興美元公司債	6.09%	206 bps	
新興本地主權債	3.72%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 9月份美國非農就業新增人數大幅超乎預期，並上修前兩個月的數值，失業率也從4.2%降至4.1%，令市場對於11月份FOMC會議降息兩碼的預期有所降溫，導致上週美國公債殖利率大幅反彈超過20bps，拖累新興市場債券表現。此外，上週美元升值，使新興美元本地債指數表現較弱。
- 以色列與黎巴嫩的軍事衝突持續擴大，伊朗也發射飛彈，市場擔憂中東情勢緊張加劇，但整體而言，仍偏向個別新興國家的事件。
- 中國經濟數據偏弱，製造業指數仍在收縮區間，但因政府祭出股市與房市的救市政策，市場情緒保持樂觀，後續仍需觀察政府政策如何傳遞至民間，才能判斷中國經濟是否有出現好轉。

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)

全球

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)

--

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

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