



焦點事件

科技股財報分化，惟支撐股市多頭因素仍未改變

美國科技股第三季財報好壞參見，Intel、Alphabet、Amazon業績表現佳；Meta、Microsoft因資本支出上升可能影響獲利；Supermicro因簽證會計師事務所辭任，股價下跌，亦影響上週半導體類股投資氣氛。

短期股市因觀望總統大選而承壓，及個別公司股價受財報影響而波動，但仍樂觀看待AI發展，以及降息後的更多產業復甦機會，有助於美股市場的廣度擴大，及整體股市維持多頭趨勢。



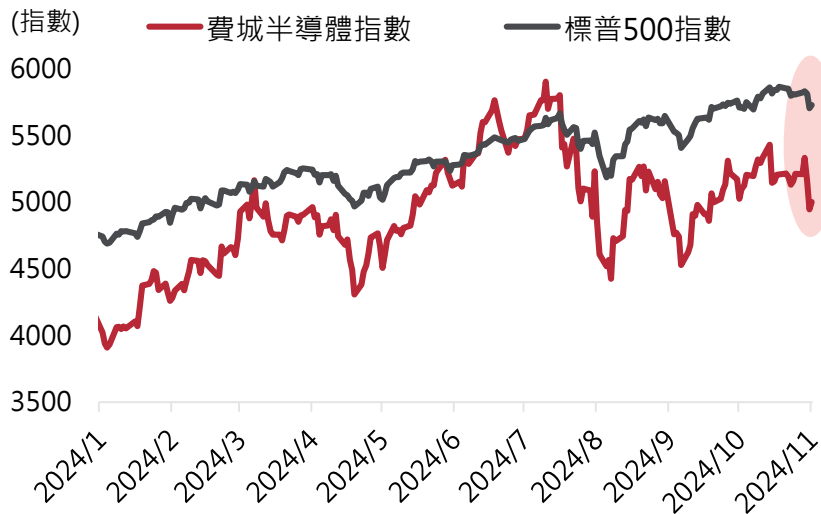
上週市場回顧

政治不確定性+財報亂流，股市延續觀望氣氛

市場觀望美國總統大選，加上財報公布，標普500指數週跌1.4%。川普再提及「台灣偷走美國半導體產業」，台股指數週跌2.4%。日本執政黨聯盟未能取得眾議院過半席次，但也可能迫使未來政策協商，日經225指數週漲0.4%。滬深300及香港恒生指數週跌1.7%、0.4%。

非農就業報告受氣候影響而走弱，但美國10年期公債殖利率續升14bps至4.38%，接近今年7月以來新高位置。

今年以來，費城半導體指數及標普500指數走勢



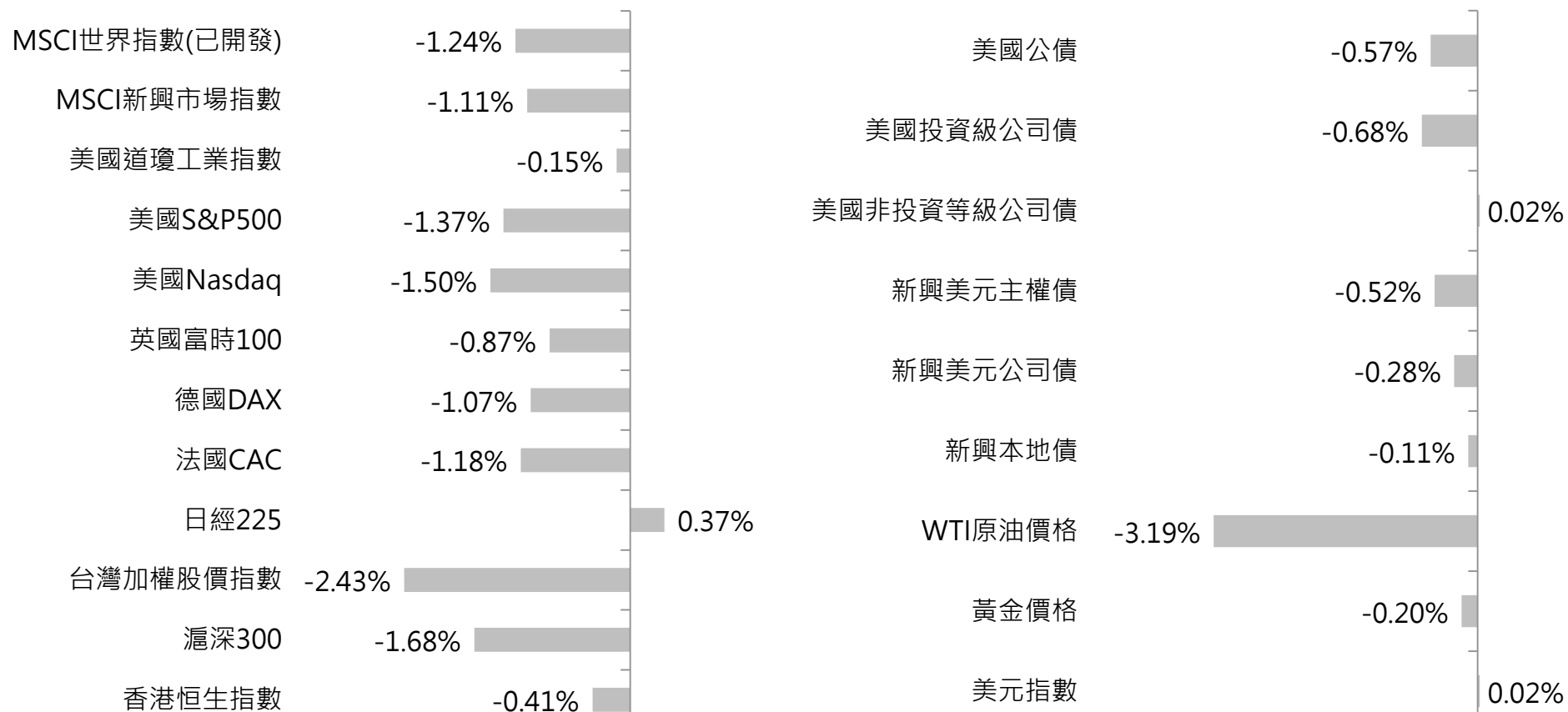
資料來源：Bloomberg · 2024/11/01



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

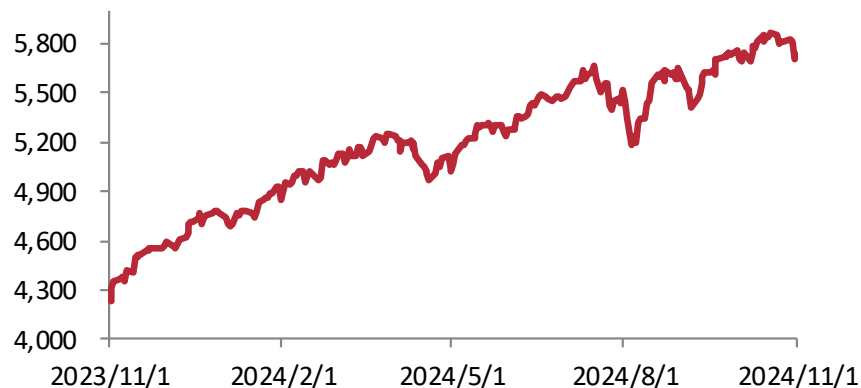
- 美歐：市場觀望美國總統大選結果，股市下跌-4.1%~-0.2%
- 台灣：台灣第三季GDP成長3.97%、全年成長可望破四，台股大盤週跌2.43%
- 陸港：10月官方製造業PMI升至50.1，時隔半年重回榮枯線上，上證週跌0.84%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，印度股市週漲0.4%表現最佳
- 產業：多數類股下跌，僅電信通訊類股週漲1.0%表現最佳

美歐股票

市場觀望美國總統大選結果，股市下跌-4.1%~-0.2%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.15%	-0.25%	11.58%
美國S&P500	-1.37%	0.35%	20.10%
美國Nasdaq	-1.50%	1.84%	21.51%
美國費城半導體指數	-4.06%	-0.47%	19.78%
英國富時100	-0.87%	-1.20%	5.74%
德國DAX	-1.07%	0.22%	14.94%
法國CAC	-1.18%	-2.18%	-1.78%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



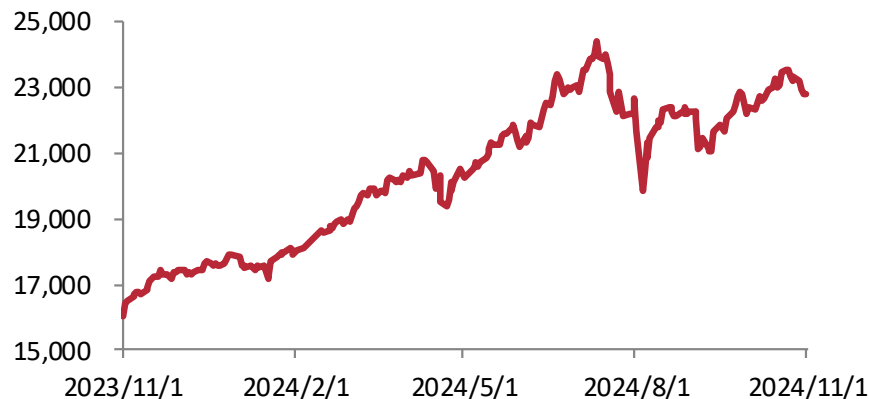
- 美國總統候選人川普當選機會上升，股市反應選後政策不確定性，以及政府赤字可能上升，公債殖利率反彈，使股市觀望氣氛延續，過去一週美歐股市普遍下跌。
- 美國10月新增非農就業人數僅1.2萬人，低於分析師預期，失業率與前月持平於4.1%、9月新增職缺744.3萬自前月786萬下滑，勞動市場降溫。美國第三季GDP初值年化季增2.8%低於前期及預期。9月PCE物價年增2.1%為2021年初以來新低，惟核心PCE物價年增2.7%、月增仍達0.3%強化聯準會緩慢降息步調之預期。
- 截至11/1統計，S&P500成分股中已有349間財報公佈，預估S&P500第三季企業獲利成長8.4%、扣除能源後成長11.2%，營收年增4.8%、扣除能源後年增5.9%，營收獲利優於預期比例分別為59.1%及77.1%。

台灣股票

台灣第三季GDP成長3.97%、全年成長可望破四，台股大盤週跌2.43%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-2.43%	1.74%	27.04%
櫃買股價指數	-1.91%	-1.98%	13.22%
資訊科技指數	-0.10%	4.17%	13.72%
金融保險指數	-1.34%	-0.85%	19.75%
非金電指數	-0.31%	-4.19%	0.50%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



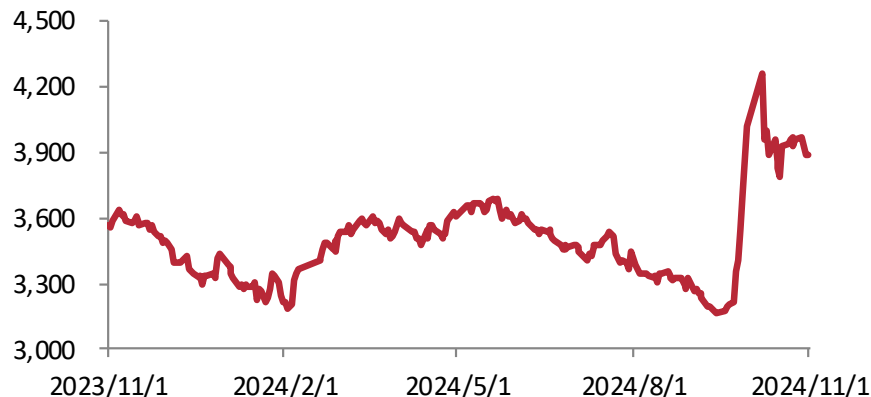
- 11/5(二)美國大選後的政策不確定性與川普近期言論都使上週股市震盪加劇，且美國最新經濟數據好壞參半，市場觀望氣氛延續，最終台灣加權股價指數週跌2.43%，收在22,780.08點；櫃買指數週跌1.91%，收在264.94點。三大法人上週合計賣超594.1億元，外資賣超453.3億元、自營商賣超288.7億元、投信買超147.8億元。
- 台灣第三季GDP成長3.97%、全年可望成長4.1%，受惠AI需求及民間投資拉動商品出口成長。9月景氣對策信號分數較前月回落5分至34分，燈號降溫轉黃紅燈。高基期因素導致外銷增速平緩，中東地緣衝突及美國總統大選亦為短期負面干擾，惟AI應用拓展及消費旺季將至、指標多數仍熱絡，經濟結構相對穩健。
- 展望後市：後續觀察產業基本面狀況、外資買賣超變化、聯準會貨幣政策調整等。

大陸及香港股票

10月官方製造業PMI升至50.1，時隔半年重回榮枯線上，上證週跌0.84%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-0.84%	-1.93%	9.99%
深圳綜合	-1.46%	0.95%	5.88%
滬深300	-1.68%	-3.18%	13.37%
中證200	-1.84%	-1.13%	9.48%
香港恒生	-0.41%	-2.97%	20.29%
香港國企	-0.58%	-2.23%	27.29%

滬深300指數 近一年走勢圖



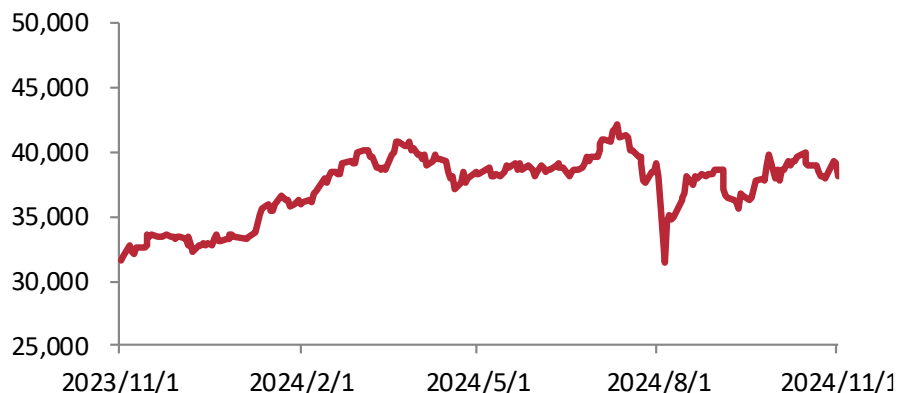
- 中國全國人大常委會將於本週(11/4~11/8)開會，會議最後一天可能通過新的財政刺激方案，包括發行價值6兆的債券，主要用於幫助地方政府因應隱性債務的風險，另發行4兆的專項債券，用於購買閒置土地和存量商品房的收儲項目。上週陸港股同步下跌，上證指數週跌0.84%，收在3,272.01點；滬深300週跌1.68%，收在3,890.02點；恒生指數週跌0.41%，收在20,506.43點。
- 10/31(四)中國國家統計局公布10月官方製造業PMI自前月49.8回升至50.1，時隔半年重回榮枯分水嶺上，非製造業PMI亦自前月50略升至50.2，反映刺激政策舉措頻繁推出後，生產及新訂單指數同步改善，表明中國企業生產經營活動整體擴張步伐加快。
- 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，印度股市週漲0.4%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	0.37%	-1.55%	13.71%
新加坡	-1.06%	-0.71%	9.73%
印尼JCI	-2.46%	-1.79%	3.20%
馬來西亞KLCI	-0.88%	-3.16%	10.26%
泰國SET	0.05%	-0.03%	3.41%
菲律賓	-2.34%	-3.22%	10.74%
印度SENSEX30	0.41%	-5.39%	10.36%
越南	0.17%	-2.89%	11.06%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市表現漲跌互見，過去兩週表現較佳的印尼股市表現相對弱勢週跌2.5%；印度股市過去一週上漲0.4%表現最佳，續關注市場風險情緒變化。
- 上週日本央行貨幣政策決議維持利率不變，實質利率偏低但仍關注金融市場對日本經濟及通膨之影響以決定是否升息。因眾議院選舉自民黨及公明黨僅獲215席未達465總席次半數，或迫使現任首相石破茂政策推動需與其他政黨協商，原先鷹派立場將更和緩，整週日本股市上漲0.4%。
- 上週印度股市週漲0.4%表現最佳，隨著時序進入第四季消費旺季，印度消費復甦狀況良好，帶動市場風險情緒轉佳，吸引資金持續流入股市。

產業類股

多數類股下跌，僅電信通訊類股週漲1.0%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.06%	-1.80%	10.55%
必需品消費	-1.48%	-4.50%	4.82%
金融	-0.25%	0.98%	18.82%
工業	-0.80%	-2.87%	13.23%
資訊科技	-2.94%	1.60%	24.88%
能源	-2.03%	-2.81%	2.16%
原物料	-1.00%	-5.29%	0.00%
醫療保健	-1.08%	-4.02%	7.94%
電信通訊	1.04%	-0.20%	24.62%
公用事業	-2.11%	-4.90%	14.27%
REITs	-2.88%	-4.68%	4.67%
西德州原油期貨價	-3.19%	-0.49%	-3.01%
黃金期貨價	-0.20%	3.07%	32.70%

- 近一週多數類股呈現下跌，僅電信通訊類股週漲1.0%表現最佳；金價週跌0.2%，收在每盎司2,749.20美元。
- 上週市場持續關注企業財報結果，軟體大廠因資本支出上升影響獲利預期而拖累股價表現，加上半導體廠商因簽證會計師事務所辭任，拖累股價重挫，影響半導體類股投資氣氛，整週科技類下跌2.9%。
- 原油方面，上週市場持續關注中東地緣政治變化，先前因以色列回擊伊朗時避開基礎設施，市場認為地緣政治風險降溫，帶動油價大幅走低，但市場再度傳出伊朗將計畫對以色列發動攻擊的消息，整週WTI原油下跌3.2%，收在69.49美元/桶；Brent原油週跌3.9%，收在73.10美元/桶。

2 債券市場

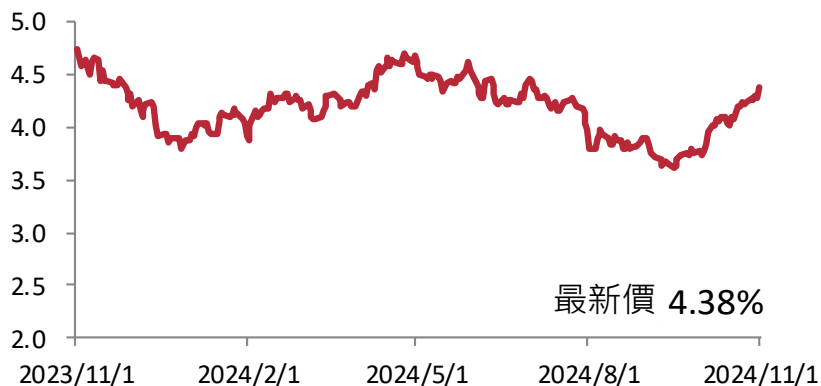
- 公債：非農就業受颶風影響而走弱，但美十年債殖利率在總統選前上行至4.38%
- 非投資等級債：利差收窄抵了公債殖利率上揚影響，非投資等級債指數接近持平
- 新興債：美債殖利率繼續上行，新興市場美元主權債指數下跌0.52%

美歐公債

非農就業受颶風影響而走弱，但美十年債殖利率在總統選前上行至4.38%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.57%	-3.10%	0.89%
美國投資級公司債	-0.68%	-3.21%	2.26%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	10 bps	60 bps	-4 bps
美國10年期公債	14 bps	65 bps	50 bps
德國10年期公債	11 bps	37 bps	38 bps
英國10年期公債	21 bps	50 bps	91 bps
日本10年期公債	-1 bps	8 bps	33 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國10月份非農就業新增人數僅1.2萬人，大幅低於市場預期，但主要是受到10月份有兩個颶風以及波因公司員工罷工影響，可能使短期數據失真，需要繼續觀察；失業率則持平在4.1%。PCE通膨數據仍是放緩，市場預期本週聯準會將降息一碼。上週美債殖利率走高，主要還是受到選舉因素所影響。
- 歐元區10月份通膨年增率初值為2%，高於9月的1.7%及市場預期的1.9%；而英國工黨政府公布預算案，將進行加稅，市場下修後續英國央行的降息預期。上述因素導致上週歐洲地區公債殖利率上揚。
- 日本眾議院改選，執政黨聯盟未能取得過半席次。上週日本央行維持利率不變在0.25%，並表示若未來經濟與物價前景得以實現，將繼續上調政策利率及調整金融寬鬆程度，論調略偏鷹。

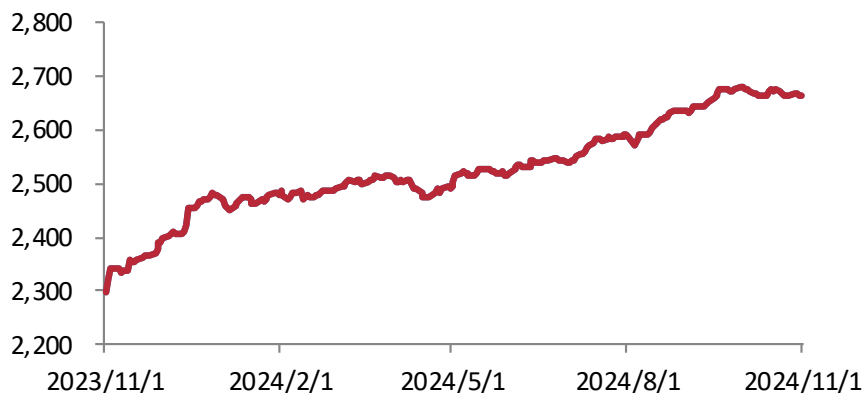
非投資等級債

信用利差收窄抵了公債殖利率上揚影響，非投資等級債指數接近持平

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.02%	-0.49%	7.48%
歐元非投資等級債	0.03%	0.52%	6.91%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	7.31%	275 bps	
歐元非投資等級債	5.85%	314 bps	

- 遜於市場預期的10月份美國ISM製造業指數及非農就業報告，一度使上週五美國公債殖利率回落，但因美國總統大選進入倒數計時，以及未來一週公債標售使供給量增加，導致美債殖利率仍顯著走高。
- 上週美國非投資等級債券指數接近持平，較高信評的BB級等級債券表現易受到公債殖利率走勢牽動，上週是以低信評的CCC等級債券表現較佳，個別公司表現受到財報公布所影響。
- 未來一週關注焦點在於美國總統大選，候選人與各政黨的政策動向也可能影響後續各產業發展與經濟情勢，但整體而言聯準會降息的趨勢方向以及美國經濟數據尚穩健。市場預期本週美國聯準會將降息一碼。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖

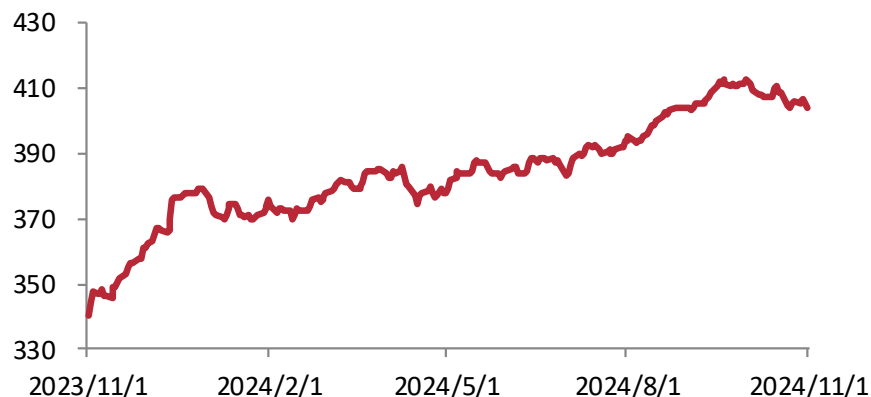


新興市場債

美債殖利率繼續上行，新興市場美元主權債指數下跌0.52%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.52%	-2.14%	6.57%
新興美元公司債	-0.28%	-1.51%	7.04%
新興本地主權債	-0.11%	-2.82%	2.44%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	7.04%	265 bps	
新興美元公司債	6.40%	202 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



- 儘管10月份美國製造業指數與非農就業報告都遜於市場預期，但隨著美國總統大選將至，部分資金選擇在選前觀望，加上未來一週有大量的美國公債標售，導致上週美國公債殖利率繼續上行；上週新興市場債表現受此影響而下跌，累積過去一個月新興市場美元主權債指數下跌2.14%。
- 中國10月份官方製造業指數從49.8上升至50.1，重回擴張狀態，但中小型企業的景氣可能仍較疲弱，也需再觀察政策刺激力度。南非財政部將本年度經濟成長率從1.3%下修至1.1%、財政赤字占比從4.5%上調至5.0%，比市場預期的來得差，導致上週南非幣走弱；南非財政部長表示，稅收將受到燃油稅和進口增值稅下降等因素影響，在缺乏快速成長的情況下，稅收將繼續面臨壓力。

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