

焦點事件

美國總統大選落幕後，股市將回歸基本面表現

川普奪下總統大位，且共和黨有望全面執政，市場對於經濟前景展望正向，激勵美股三大指數創歷史新高。

對於Fed決策是否受川普影響，Fed表示不預先揣測。考量當前實質利率偏高及就業趨緩，預期Fed降息的方向不變，雖然可能走走停停，但未來一年仍有約3~4碼降息機會。隨降息與經濟衰退風險減輕，明年美股企業獲利仍有雙位數成長機會，產業表現可能更為均衡。

上週市場回顧

川普勝出+Fed降息一碼，美股主要指數創新高

美國大選結束，Fed也如預期降息一碼，標普500指數週漲4.7%、那斯達克指數週漲5.7%，均創新高。台股資金歸隊，加權指數漲3.4%。日本股市延續反彈，日經225指數週漲3.8%。中國人大常委會批准化解地方債務的支持計畫，總額達10兆人民幣，滬深300、恒生指數週漲5.5%、1.1%，但漲勢集中在政策公布前。

Fed降息後美國10年期公債殖利率週跌8bps至4.30%。

利率期貨市場預期聯準會未來降息機率

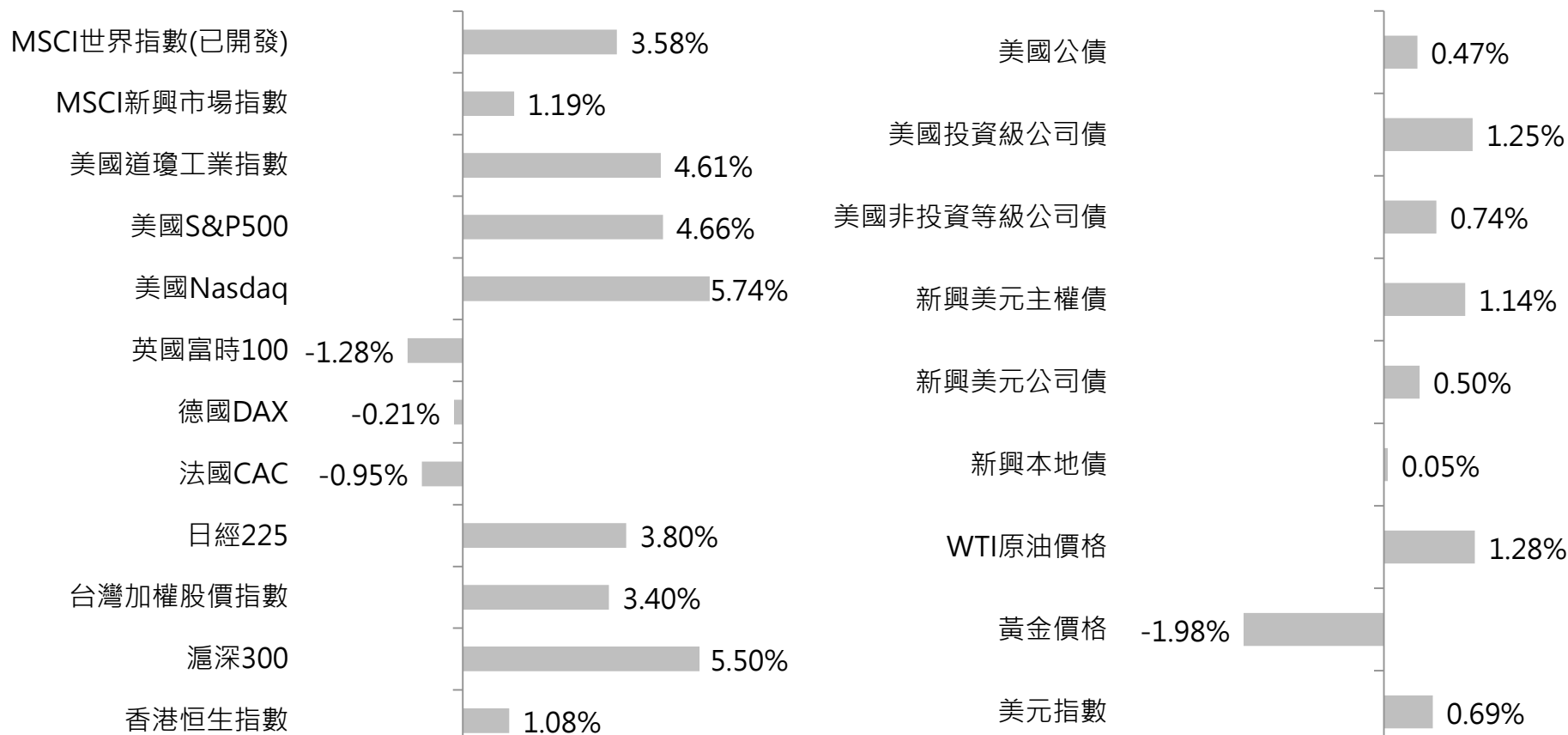
(2024年11月降息後，目前政策利率為4.50~4.75%)

FOMC 會議日期	3.50~3.75% (累積降息四碼)	3.75~4.00% (累積降息三碼)	4.00~4.25% (累積降息兩碼)	4.25~4.50% (累積降息一碼)
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.0%	66.6%
2025/1/29	0.0%	0.0%	24.2%	54.5%
2025/3/19	0.0%	13.3%	40.9%	36.2%
2025/5/7	4.0%	21.5%	39.5%	28.3%
2025/6/18	11.9%	29.7%	34.4%	18.5%
2025/7/30	16.5%	30.9%	30.3%	14.7%
2025/9/17	20.2%	30.7%	26.3%	11.6%
2025/10/29	22.1%	29.9%	23.6%	9.9%
2025/12/10	23.2%	29.1%	21.8%	8.8%

資料來源：FedWatch，2024/11/11

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

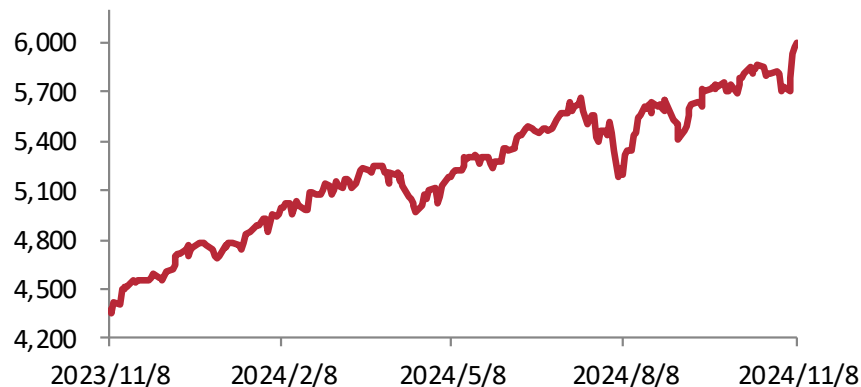
- 美歐：市場正面反應總統大選結果，美國股市上漲4.6%~5.7%
- 台灣：川普勝選後股市反應正向，台股跟隨美股走揚，台股大盤週漲3.40%
- 陸港：中國宣布10兆地方政府化債方案，10月CPI遜於預期，上證週漲5.51%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，新加坡股市週漲4.8%表現最佳
- 產業：多數類股上漲，科技類股週漲5.2%表現最佳

美歐股票

市場正面反應總統大選結果，美國股市上漲4.6%~5.7%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	4.61%	4.54%	16.71%
美國S&P500	4.66%	4.25%	25.70%
美國Nasdaq	5.74%	6.07%	28.48%
美國費城半導體指數	5.78%	0.46%	26.70%
英國富時100	-1.28%	-1.44%	4.39%
德國DAX	-0.21%	0.78%	14.71%
法國CAC	-0.95%	-2.43%	-2.71%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



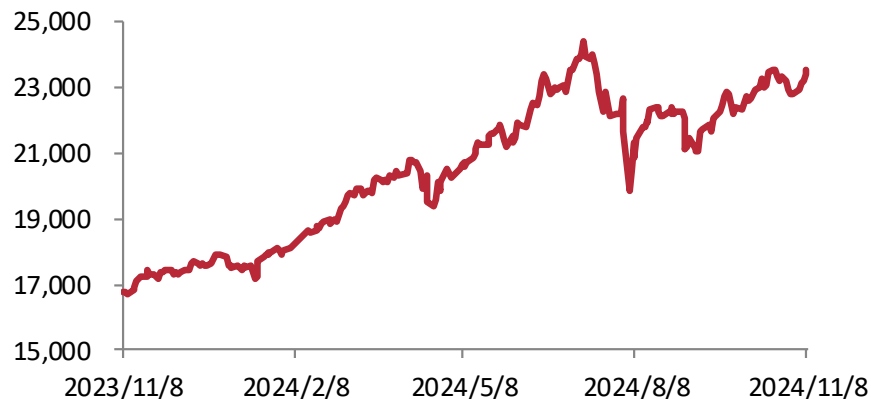
- 美國共和黨將於選戰勝出，囊括總統及參眾兩院。美國總統選舉由共和黨Trump取得301票選舉人票、得票率逾五成。市場反應監管鬆綁、製造業回流、企業減稅等政策可能性。
- 美國聯準會降息一碼至4.5%至4.75%區間，金融市場揣測12月是否暫停降息。會後聲明改稱勞動市場已趨和緩。主席Powell於記者會表示，若通膨停滯經濟強勁則可更慢降息，將隨利率接近中性水準而放慢降息步調，而新任總統Trump政策對就業及通膨之影響仍待觀察評估。
- 美國10月ISM服務業指數自前月54.9升至56且優於分析師預估53.8，就業分項上升5點至53為主要貢獻且創2023年8月後新高。11月密大消費者信心初值73創4月以來新高，一年及五年通膨預期為2.6%及3.1%相對穩定。

台灣股票

川普勝選後股市反應正向，台股跟隨美股走揚，台股大盤週漲3.40%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	3.40%	4.17%	31.36%
櫃買股價指數	0.60%	-1.20%	13.90%
資訊科技指數	1.37%	5.27%	15.28%
金融保險指數	1.53%	0.71%	21.58%
非金電指數	0.28%	-1.95%	0.78%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



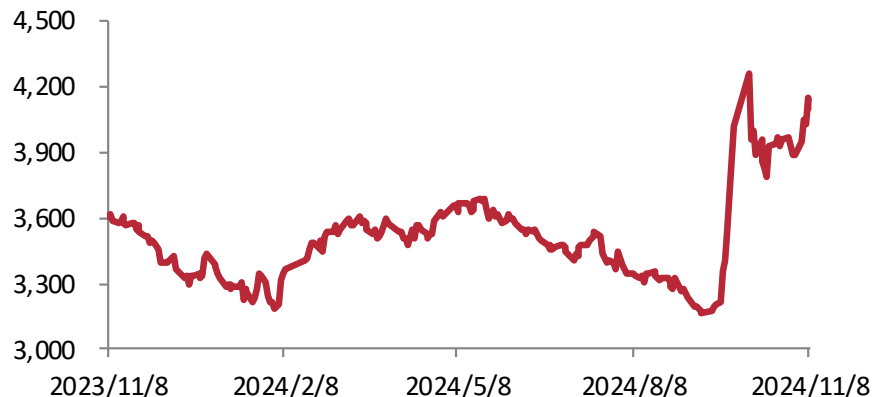
- 川普再度當選美國總統，共和黨亦可望掌握參眾兩院，選後不確定因素消退且聯準會如預期再降息一碼，台股跟隨美股走揚，最終台灣加權股價指數週漲3.40%，收在23,553.89點；櫃買指數週漲0.60%，收在266.53點。三大法人上週合計買超192.5億元，外資買超110.1億元、自營商賣超98.0億元、投信買超180.4億元。
- 11/8(五)財政部公布海關進出口貿易統計，10月出口413億美元，月增1.8%、年增8.4%，連12紅，創歷年同月新高；累計1至10月出口3,904.2億美元，年增10.0%。累計1至10月出、進口分別年增10.0%、9.8%，規模值皆為歷年同期次高。財政部統計處預估11月年增約5%，出口額在393~408億美元之間，可望寫下連13個月正成長。
- 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

中國宣布10兆地方政府化債方案，10月CPI遜於預期，上證週漲5.51%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	5.51%	-1.07%	16.05%
深圳綜合	7.65%	-0.19%	13.97%
滬深300	5.50%	-3.57%	19.61%
中證200	7.00%	-1.18%	17.14%
香港恒生	1.08%	-0.95%	21.59%
香港國企	1.62%	-0.30%	29.35%

滬深300指數 近一年走勢圖



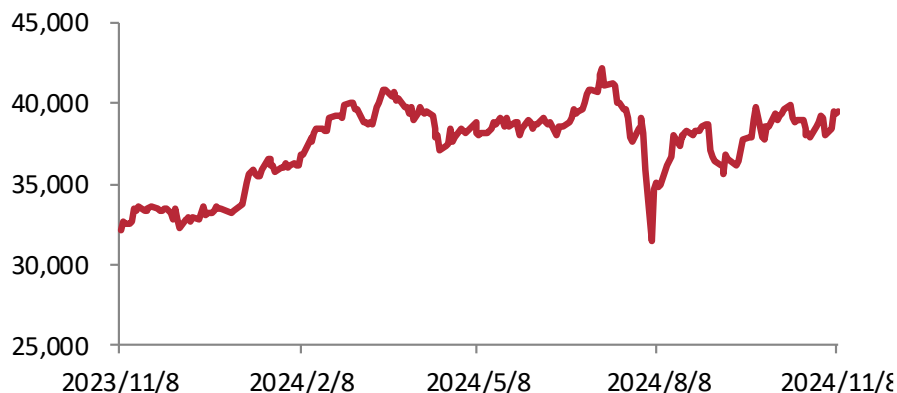
- 中國人大常委會批准新增6兆人民幣地方債務置換限額分三年安排，搭配今年起連五年年增8,000億人民幣地方政府專項債用於化債，總化債資源達10兆人民幣，目標2028年前將地方隱性債務總額自14.3兆降至2.3兆人民幣。上週陸港股同步走揚，上證指數週漲5.51%，收在3,452.30點；滬深300週漲5.50%，收在4,104.05點；恒生指數週漲1.08%，收在20,728.19點。
- 11/9(六)中國國家統計局公布中國10月居民消費物價指數(CPI)年增0.3%，為4個月最低，不及市場預估的0.4%；月減0.3%，遜於市場預期的小跌0.1%，主要受食品價格回落、原油跌價影響。工業生產者出廠物價指數(PPI)則年減2.9%，降幅創11個月最大，也比市場預估下降2.5%來得差。
- 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，新加坡股市週漲4.8%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	3.80%	1.45%	18.04%
新加坡	4.75%	4.16%	14.94%
印尼JCI	-2.91%	-3.57%	0.20%
馬來西亞KLCI	1.08%	-0.88%	11.45%
泰國SET	0.04%	0.82%	3.45%
菲律賓	-2.32%	-7.43%	8.17%
印度SENSEX30	-0.30%	-2.63%	10.03%
越南	-0.19%	-1.53%	10.85%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市表現漲跌互見，新加坡、日本股市表現較佳週漲幅超過3%；印尼股市表現仍偏弱勢，週跌2.9%，續關注市場風險情緒變化。
- 9月份日本CPI年增2.9%，連續第37個月呈現揚升；同期日本勞工基本薪資年增2.6%，亦為連續第35個月呈現增長，但日本通膨上升，顯示實質薪資萎縮。市場關注美國選舉結果，近期日圓貶值幅度較高，財務官表示將採取適當應對措施，整週日本股市上漲3.8%。
- 上週新加坡股市週漲4.8%表現最佳，美國總統選後市場不確定性下降，且聯準會如預期升息，吸引資金持續流入股市。

產業類股

多數類股上漲，科技類股週漲5.2%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	4.63%	4.55%	15.67%
必需品消費	0.24%	-2.00%	5.07%
金融	3.85%	5.14%	23.40%
工業	4.06%	1.96%	17.82%
資訊科技	5.22%	3.86%	31.40%
能源	3.57%	-0.55%	5.81%
原物料	0.35%	-2.16%	0.35%
醫療保健	0.46%	-2.43%	8.44%
電信通訊	2.88%	3.19%	28.20%
公用事業	-0.25%	-2.40%	13.97%
REITs	1.85%	-0.24%	6.61%
西德州原油期貨價	1.28%	-4.34%	-1.77%
黃金期貨價	-1.98%	2.25%	30.07%

- 近一週多數類股上漲，科技類股週漲幅超過5%表現最佳；僅公用事業類股下跌0.3%表現偏弱；金價週跌近2.0%，收在每盎司2,694.8美元。
- 截至11/8統計彙整，S&P500成分股中已有449間財報公佈，預估S&P500第三季企業獲利成長8.6%、扣除能源後成長11.3%，營收年增5.3%、扣除能源後年增6.3%，營收獲利優於預期比例為60.3%及76.2%。
- 原油方面，依據OPEC網站的公告，原訂於12月開始增產的措施將延後，且中東地緣政治風險持續升溫，帶動油價走高，市場亦關注美國總統選舉，整週WTI原油上漲1.3%，收在70.38美元/桶；Brent原油週漲1.1%，收在73.87美元/桶。

2 債券市場

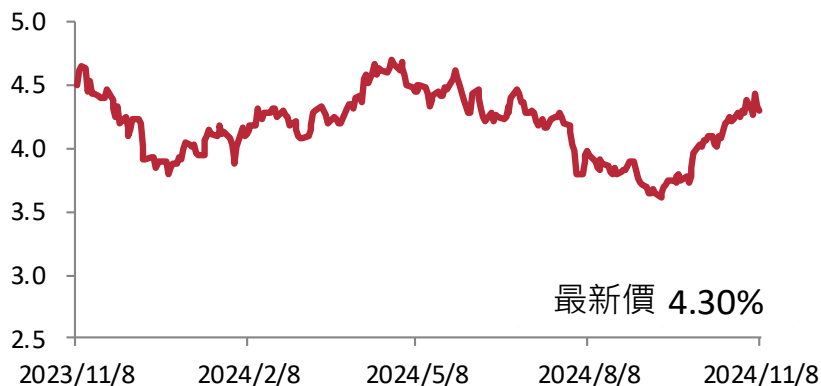
- 公債：美國總統大選落幕，十年期公債殖利率先上後下，整週下滑8bps至4.31%
- 非投資等級債：市場對美國經濟前景正向看待，非投資等級債指數上漲0.74%
- 新興債：美國選舉落幕、Fed降息，不確定性消除，新興美元主權債指數漲1.14%

美歐公債

美國總統大選落幕，十年期公債殖利率先上後下，整週下滑8bps至4.30%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.47%	-1.09%	1.37%
美國投資級公司債	1.25%	-0.62%	3.54%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	5 bps	30 bps	0 bps
美國10年期公債	-8 bps	29 bps	43 bps
德國10年期公債	-4 bps	12 bps	34 bps
英國10年期公債	-1 bps	25 bps	90 bps
日本10年期公債	6 bps	8 bps	39 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



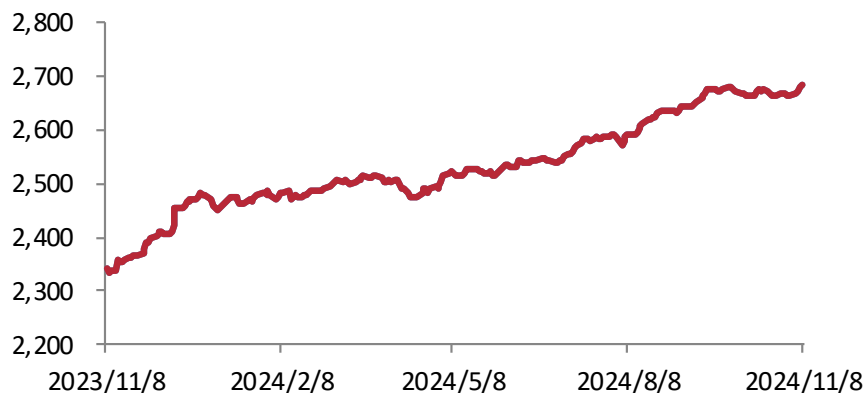
- 美國總統大選由共和黨的川普勝出，選後美國公債殖利率一度大幅彈升，但隨後市場回歸冷靜，殖利率回落。上週聯準會如市場預期的宣布降息一碼，至4.50~4.75%，雖然在通膨往目標邁進的描述上，刪除了更有信心的字眼，但對於勞動市場亦表示趨緩；Fed則不對未來政府政策作預先臆測。
- 英國央行上週也宣布降息一碼，但表示薪資增速仍在高位；德國總理解雇財政部長，目前由多黨組成的聯合政府面臨考驗，原定明年9月的選舉可能提前至3月或更早。
- 上週澳洲央行維持利率在4.35%，表示通膨可能要到2026年才會回落到2.5%的目標，央行行長表示仍認為通膨存在上行風險，目前需要保持利率在限制性水準。

非投資等級債

市場對美國經濟前景正向看待，非投資等級債指數上漲0.74%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.74%	0.72%	8.28%
歐元非投資等級債	0.19%	0.80%	7.12%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	7.12%	256 bps	
歐元非投資等級債	5.82%	316 bps	

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



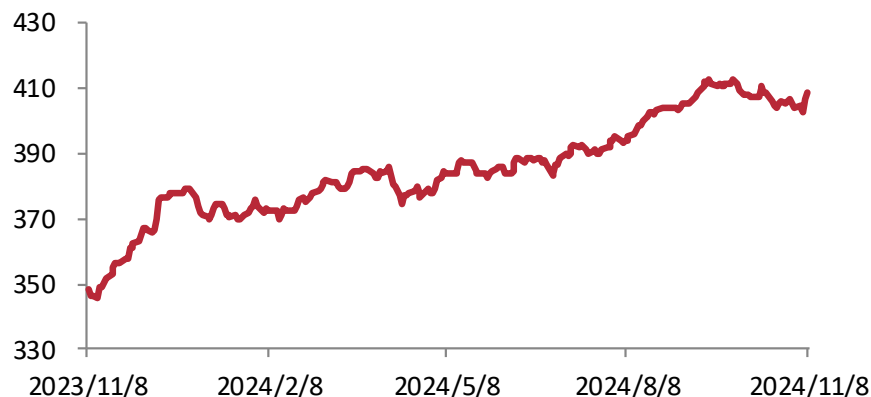
- 美國公債殖利率走勢反應川普交易，自9月下旬以來彈升，但在選舉過後於上週四開始回落，此外，美國聯準會如市場預期的宣布降息一碼。本次的FOMC會後聲明較先前轉向中性，聯準會不對於新政府的政策做臆測，但也不排除調整降息路徑，也意味著降息步調可能走走停停，市場預期有可能是接近一季降息一碼的步調。
- 從股市的反應來看，市場在川普勝選之後，對於後續經濟展望正向看待，也帶動非投資等級債券的信用利差收窄；上週公債殖利率回落及利差收窄，推動美國非投資等級債券指數上漲0.74%。
- 從2016年川普執政經驗，雖有加徵關稅，但油價處於低檔，使當時的通膨大致維持在2%左右，故未來政策的兌現程度，及對通膨的實際影響，仍須觀察。

新興市場債

美國選舉落幕、Fed降息，不確定性消除，新興美元主權債指數漲1.14%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	1.14%	0.09%	7.78%
新興美元公司債	0.50%	-0.36%	7.57%
新興本地主權債	0.05%	-1.25%	2.50%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	6.89%	255 bps	
新興美元公司債	6.34%	198 bps	
新興本地主權債	3.73%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 美國總統選舉由川普勝出，市場已經有提前預期而推動美國公債殖利率的上行，選舉後當日公債殖利率進一步上揚，但隨後回落，整週偏向下行。美國聯準會宣布降息一碼，但對於未來新政府的政策表示不猜測、不推測、不假設。
- 短線上市場不確定性消除，回歸基本面，上週在美債殖利率下滑及利差進一步收窄的帶動下，推動新興市場美元主權債指數上漲1.14%。
- 中國政府推出地方政府化債方案，並在未來五年每年從新增地方政府專款債券中安排8千億元，補充政府性基金財力、專門用於化債，以此減輕地方政府的償債壓力，希望能騰出更多資源投入經濟發展，但市場評估此項政策僅是置換債務，而非撒錢，對民間信心提振效果有限。

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