

🔍 焦點事件

AI紅利逐漸轉向軟體股，“AI代理”開啟新篇章

費城半導體指數於今年7月創高後休息整理，但其他美股指數墊高，其中軟體股轉強；從科技股的輪動反映出AI進程從佈建算力、模型訓練，進入軟體應用。

AI Agent (AI代理)正是熱門話題，可適應使用者需求，還能執行複雜的工作；上週Google發布Gemini 2.0模型，也是在為此鋪路。預期AI代理將是各大軟體公司的發展目標，在企業或個人應用端都有很大發揮空間。

📊 上週市場回顧

靜待聯準會指引方向，美股整理、美債利率回彈

聯準會利率決議前，市場缺乏明確方向，標普500指數週跌0.6%，費半指數在晶片股財報激勵下反彈。台灣加權指數於月線之上盤旋，週跌0.8%。市場對日本央行本月升息的預期略有消退，日經225週漲1.0%。中國中央政治局提出適度寬鬆貨幣政策，為2009年來首見措辭，但陸股反彈僅曇花一現，滬深300指數週跌1.0%。

上週美債發行量增加及擔憂後續央行降息步調放慢，美國10年期公債殖利率上揚24bps至4.40%。

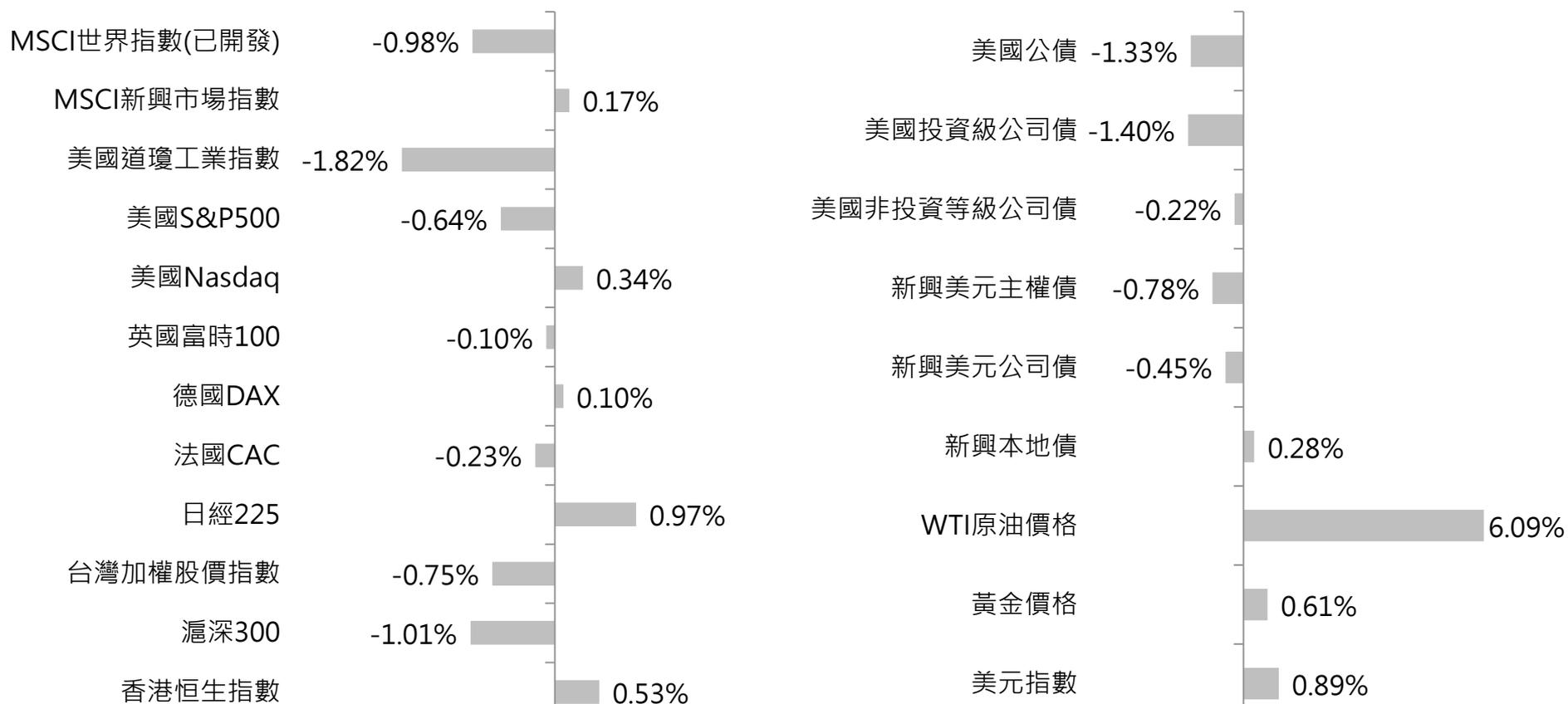
今年以來，美國股票指數累積報酬率



資料來源：Bloomberg · 2024/12/13

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

1 股票市場

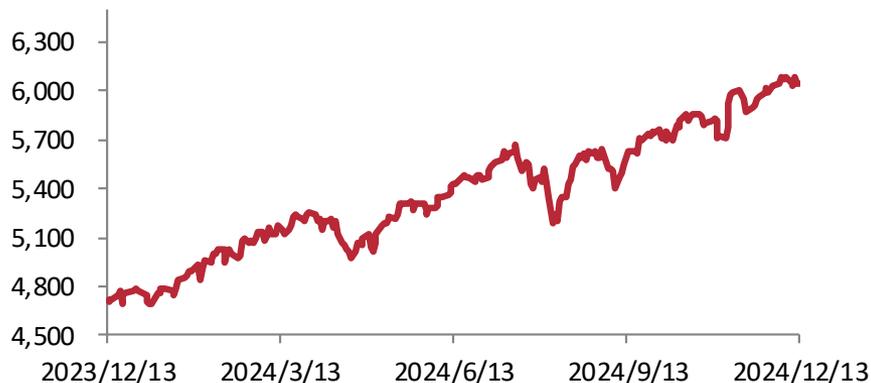
- 美歐：市場關注通膨數據，股市表現-1.8%~+1.8%
- 台灣：台灣出口連續13個月維持正成長，台股大盤窄幅整理，週跌0.75%
- 陸港：中央政治局會議釋出積極訊號，陸股短暫受激勵後回落，上證週跌0.36%
- 其他亞太：各國股市漲跌互見，日本股市週漲近1%表現最佳
- 產業：多數類股下跌，僅選擇性消費類股週漲近1%表現最佳

美歐股票

市場關注通膨數據，股市表現-1.8%~+1.8%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-1.82%	-0.30%	16.29%
美國S&P500	-0.64%	1.10%	26.86%
美國Nasdaq	0.34%	3.62%	32.74%
美國費城半導體指數	1.75%	2.87%	23.33%
英國富時100	-0.10%	3.36%	7.33%
德國DAX	0.10%	7.38%	21.81%
法國CAC	-0.23%	2.67%	-1.77%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



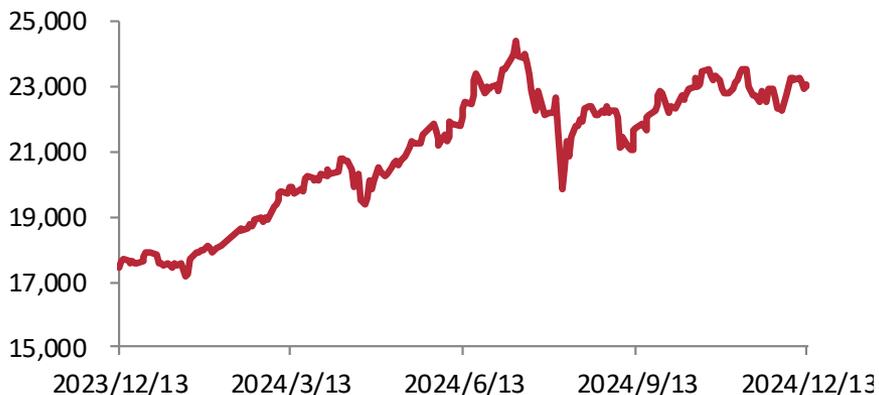
- 美國通膨數據並未形成降息阻礙，金融市場對聯準會有條不紊降息預期獲得強化。11月CPI通膨年增2.7%、月增0.3%均較前月略增，核心CPI年增3.3%、月增0.3%與前月持平。11月PPI年增3%、月增0.4%均較前月上升，受食品及蛋價推升。
- 歐洲央行降息一碼符合金融市場預期，主要再融資利率、存款機制利率及邊際貸款利率分別降至3.15%、3%及3.4%。央行預估今明兩年經濟成長0.7%及1.1%，今明兩年通膨增速為2.4%及2.1%。
- 上週Google宣布量子晶片運算技術突破瓶頸，使股價上漲5.6%，大型科技股輪動亦支撐美股；上週五Broadcom受AI晶片市場的強勁需求推動，業績及展望優於預期股價大漲24.4%，市值突破1兆美元，帶動單日費城半導體指數漲3.4%，並使費半指數一週轉為上漲。

台灣股票

台灣出口連續13個月維持正成長，台股大盤窄幅整理，週跌0.75%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-0.75%	0.70%	28.39%
櫃買股價指數	-2.38%	-1.82%	9.09%
資訊科技指數	-2.21%	14.54%	28.64%
金融保險指數	0.19%	3.82%	24.38%
非金電指數	-2.57%	-2.92%	-4.59%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 儘管美國最新通膨數據小幅上升，但市場預期本週12/18(三)FED仍將降息一碼，上週台股大盤呈現震盪整理格局，守住2萬3大關，最終台灣加權股價指數週跌0.75%，收在23,020.48點；櫃買指數週跌2.38%，收在255.29點。三大法人上週合計賣超430.3億元，外資賣超262.1億元、自營商賣超239.7億元、投信買超71.5億元。
- 12/9(一)財政部統計處公布台灣11月出口年增9.7%，連續13個月維持正成長且連續2個月成長加速，仍受惠AI等科技新興應用商機，統計處官員預估12月出口成長4.5%至7.5%間，全年出口成長率介於9.4%至9.7%間。
- 展望後市：後續觀察美國新任總統經貿政策及地緣政治影響、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

中央政治局會議釋出積極訊號，陸股短暫受激勵後回落，上證週跌0.36%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-0.36%	-1.38%	14.02%
深圳綜合	0.28%	-2.33%	12.65%
滬深300	-1.01%	-4.32%	14.63%
中證200	-1.15%	-5.33%	12.36%
香港恒生	0.53%	0.75%	17.15%
香港國企	0.70%	0.78%	24.58%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 上週中國中央政治局會議提出將「實施更加積極財政政策和適度寬鬆貨幣政策」，一改過去14年所稱穩健的措辭，且首提「加強超常規逆週期調節」，一度激勵陸股反彈，但投資人對中國中長期經濟前景仍有所擔憂，週五陸股再現修正。上週陸港股漲跌互見，上證指數週跌0.36%，收在3,391.88點；滬深300週跌1.01%，收在3,933.18點；恒生指數週漲0.53%，收在19,971.24點。
- 中國11月CPI通膨年增0.2%，較前月略降0.1%；月減0.6%，跌幅擴大至近5個月最低，通膨數據主要受食品跌價影響。另一方面，11月新增人民幣貸款5,800億、新增社融2.34兆人民幣，M2貨幣供給年增7.1%，顯示金融數據整體平穩、流動性充裕。
- 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，日本股市週漲近1%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	0.97%	1.93%	17.95%
新加坡	0.37%	2.42%	17.59%
印尼JCI	-0.79%	0.22%	0.71%
馬來西亞KLCI	-0.28%	-0.17%	10.59%
泰國SET	-1.40%	-1.36%	1.12%
菲律賓	-1.67%	-1.46%	2.58%
印度SENSEX30	0.52%	5.72%	13.69%
越南	-0.60%	1.33%	11.74%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市表現漲跌互見，日本股市週漲近1%表現最佳，菲律賓股市週跌1.6%表現最為弱勢，續關注市場風險情緒變化。
- 上週日本股市表現較佳，日經225指數一度突破40,000點，最終收在39,470點；市場仍擔憂中東地緣政治風險，海運類股表現較佳，市場亦關注本周日本央行貨幣政策以及日圓匯價表現，整週日本股市上漲近1%。
- 上週菲律賓股市週跌1.7%，表現最為弱勢，強勢美元導致外資賣超股市，且貨幣同步貶值，使市場風險情緒仍未轉佳。

產業類股

多數類股下跌，僅選擇性消費類股週漲近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	0.95%	6.79%	23.76%
必需品消費	-0.54%	1.80%	5.80%
金融	-1.45%	0.83%	24.14%
工業	-2.15%	-1.43%	14.80%
資訊科技	-0.38%	2.81%	33.76%
能源	-1.82%	-4.08%	1.19%
原物料	-2.04%	-1.41%	-4.98%
醫療保健	-2.53%	-3.53%	2.26%
電信通訊	1.51%	5.05%	34.29%
公用事業	-2.46%	-1.28%	10.77%
REITs	-2.46%	-1.75%	3.33%
西德州原油期貨價	6.09%	4.18%	-0.50%
黃金期貨價	0.61%	3.45%	29.15%

- 近一週產業類股多數呈現下跌，選擇性消費類股週漲近1%表現最佳，為連二週上漲；金價週漲0.6%，收在每盎司2,656.00美元。
- 上週選擇性消費類股表現續強，其餘類股表現弱勢，市場關注經濟數據表現，資金續流入選擇性消費類股，科技類股則週跌0.4%。
- 原油方面，市場仍擔憂中東地緣政治風險，且美國拜登政府考慮對俄羅斯原油進行更嚴厲制裁，抵銷市場對於明年原油供給過剩的預期，帶動油價走高，整週WTI原油上漲6.1%，收在71.29美元/桶；Brent原油週漲4.7%，收在74.49美元/桶。

2 債券市場

- 公債：美債發行量增、歐洲央行降息但論調不夠鴿派，美歐公債殖利率全面彈升
- 非投資等級債：信用利差持平，但美債利率反彈，美國非投資等級債指數跌0.22%
- 新興債：美債殖利率大幅回升，新興市場美元主權債指數跌0.78%

美歐公債

美債發行量增、歐洲央行降息但論調不夠鴿派，美歐公債殖利率全面彈升

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-1.33%	0.55%	1.18%
美國投資級公司債	-1.40%	0.73%	3.20%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	14 bps	-4 bps	-1 bps
美國10年期公債	24 bps	-5 bps	52 bps
德國10年期公債	15 bps	-13 bps	23 bps
英國10年期公債	14 bps	-11 bps	87 bps
日本10年期公債	-2 bps	-1 bps	42 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國11月份消費者物價指數(CPI)年增率由2.6%上升至2.7%，生產者物價指數(PPI)年增率由2.6%(初值為2.4%)上升至3.0%，其中雞蛋價格受禽流感影響而大漲，核心通膨項目則持穩或趨緩。
- 歐洲央行如市場預期的降息一碼，本次聲明刪除了「在必要長的時間內保持充分限制性」的措辭，對於經濟前景保守看待；但央行總裁提到通膨具有雙向風險，上行風險可能來自地緣政治緊張及極端氣候。加拿大央行降息兩碼，但表示後續可能採取漸進式降息而不會一次降兩碼。澳洲央行則維持利率不變。
- 上週美國公債殖利率的大幅彈升，主要來自於發債量的增加、標售狀況不佳；以及其他國家央行雖然普遍降息，但對於後續路徑沒有明確指引且可能放慢降息步調。

非投資等級債

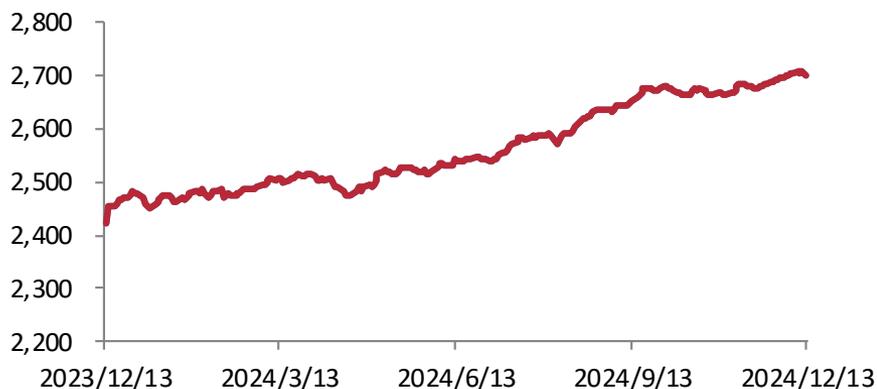
信用利差接近持平，但美債利率反彈，美國非投資等級債指數跌0.22%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.22%	0.67%	8.87%
歐元非投資等級債	0.21%	1.02%	8.32%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.19%	262 bps
歐元非投資等級債	5.57%	297 bps

- 儘管通膨與就業數據支持12月份聯準會降息一碼，且上週歐洲、加拿大等其他國家也宣布降息，但因市場擔憂未來各國央行的降息步調可能邊走邊看甚至放慢，導致上週美歐公債殖利率全面反彈。
- 信用債市也受到美債走勢影響，上週美國非投資等級債券指數下跌0.22%；由於非投資等級債的存續期間較短，價格跌幅相對於其他債券有限。
- 本週主要關注聯準會FOMC會議，在今年9月時預期2025年降息四碼，本次會議的利率點陣圖可能將2025年降息幅度縮減至二至三碼，並且關注聯準會主席對於後續貨幣政策是否提出指引。週五將公布美國11月份零售銷售，本次數據可能受惠於感恩節的消費旺季而穩健成長。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

美債殖利率大幅回升，新興市場美元主權債指數跌0.78%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.78%	1.23%	8.53%
新興美元公司債	-0.45%	0.47%	7.77%
新興本地主權債	0.28%	1.16%	2.60%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.89%	248 bps
新興美元公司債	6.42%	202 bps
新興本地主權債	3.60%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 美國通膨數據雖有回升，但扣除波動較大的食品與能源項目後，核心通膨仍趨緩，預期12月份聯準會將降息一碼；但市場擔憂川普政策的不確定性可能導致後續降息速度放慢，上週美國十年期公債殖利率彈升24bps，未來殖利率曲線可能趨向陡峭。新興市場美元債指數受到美債牽連而走跌。
- 個別消息方面，巴西先前因為財政預算案的削減赤字力道不如市場預期，導致巴西幣大幅貶值，上週巴西央行意外升息四碼至12.25%，其中提到預算案衝擊了近期巴西貨幣、資產價格及通膨預期，因此以升息回應，未來有可能繼續升息。
- 中國方面，中央政治局會議表示將實施適度寬鬆的貨幣政策，此為2009年以來首見的措辭，並表示不需要積極的財政政策；在寬鬆政策的預期下，上週中國國債利率來到歷史新低，人民幣匯率偏弱。

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

全球平衡

全球債券、全球短期收益

全球物聯網科技

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

(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

全球消費

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)

全球原物料

全球資產證券化-A

美國新星

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)

--

亞太神龍科技

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