

金融市場展望

- **美國股市：**

美國製造業維持擴張，加上Alphabet財報亮眼，進一步化解對AI變現能力的疑慮，支撐美股表現；但美伊僵局未解，地緣政治不確定性仍在，市場仍存波動風險。

- **歐洲股市：**

德國景氣轉弱、PMI跌入萎縮，能源成本壓抑信心與投資；ECB維持利率但態度審慎，在通膨與成長拉扯下，歐股短期上行動能略顯不足。

- **日本股市：**

日本經濟動能呈現分化，製造業受壓但內需保持韌性；隨升息預期與日圓走強，短期壓抑出口與成長股，但基本面仍穩健，為日股提供支撐。

- **新興市場股市：**

AI需求帶動新興亞洲出口動能，台灣與南韓在供應鏈中的關鍵地位持續強化，支撐MSCI新興市場指數表現；惟成長仍集中於科技出口，內需擴散有限，後續須關注AI需求的延續性。

- **債券市場：**

美伊未擬定停火協議，荷姆茲海峽仍陷實質性封鎖。原油價格未到頂，主要央行利率決策難度偏高，債券殖利率短期無過多下行理由。

- **外匯市場：**

美國川普總統啟動“自由計畫”擬恢復荷姆茲海峽恢復通行，惟尚未達成停火共識仍拉高原油價格及美元需求。日本政府出手干預匯市，日圓貶值暫告段落；惟考量賣出外匯有其實質限制，未來兩周日圓升值幅度預期受限。

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2026/5/1	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	49,499.27	0.10%	6.30%	2.99%
	那斯達克	25,114.44	2.64%	14.99%	8.06%
	S&P500	7,230.12	1.46%	9.96%	5.62%
	費城半導體	10,595.34	10.88%	35.80%	49.59%
拉美	巴西	187,317.64	-4.30%	-0.34%	16.26%
	墨西哥	67,858.09	-2.82%	-2.65%	5.52%
	智利	10,908.30	-4.56%	0.48%	4.07%
	阿根廷	2,832,851.00	-1.95%	-5.55%	-7.17%
西歐	英國	10,363.93	-2.85%	-0.01%	4.36%
	德國	24,292.38	-1.66%	4.26%	-0.81%
	法國	8,114.84	-3.68%	1.67%	-0.43%
東歐	匈牙利	133,788.00	-3.62%	7.63%	20.50%
	波蘭	128,508.80	-4.95%	3.16%	9.61%
	捷克	2,537.88	-5.99%	-0.59%	-5.50%
	土耳其	14,442.56	-1.00%	11.63%	28.25%
日本	日經 225	59,513.12	1.77%	10.74%	18.22%
	東證一部	3,728.73	-0.85%	1.58%	9.38%
四小龍	南韓	6,598.87	6.57%	20.45%	56.59%
	台灣	38,926.63	5.77%	17.34%	34.40%
	香港	25,776.53	-1.47%	1.91%	0.57%
	新加坡	4,912.69	-1.71%	-1.27%	5.74%
中國	上海	4,112.16	1.50%	4.14%	3.61%
東協	泰國	1,493.69	0.76%	1.54%	18.58%
	印尼	6,956.80	-8.87%	-3.17%	-19.55%
	馬來西亞	1,722.02	1.58%	0.77%	2.49%
	印度	76,913.50	-2.01%	5.17%	-9.75%
	菲律賓	5,833.64	-2.76%	-2.75%	-3.62%
債市	美國2年期公債殖利率	3.8775	16.93bps	7.65bps	40.45bps
	美國10年期公債殖利率	4.3698	12.18bps	5.12bps	20.28bps
匯市	歐元SPOT	1.1721	-0.37%	1.14%	-0.21%
	日圓SPOT	157.01	-1.03%	-1.14%	0.19%
	台幣SPOT	31.674	0.30%	-0.90%	0.81%
	人民幣SPOT	6.8281	0.15%	-0.69%	-2.29%

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

股票市場 Equity Market

過去兩周回顧和未來展望

- **美國：**

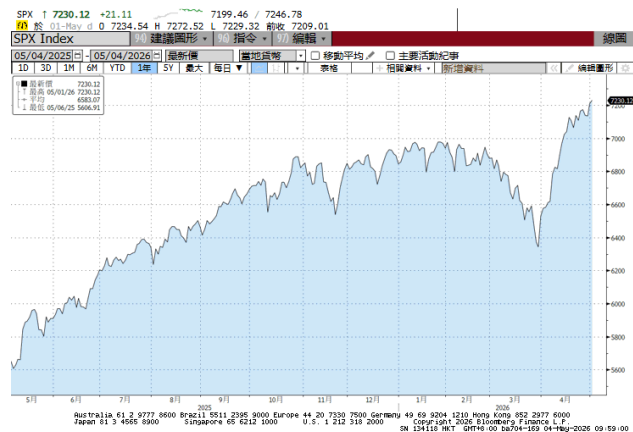
科技巨頭正面的財報消息，帶動投資人情緒，美股近兩周延續上漲趨勢。

美國4月ISM製造業指數持平52.7，維持在擴張區間，其中價格指數飆升至84.6，反映中東戰事與供應鏈受阻推升原物料與運輸成本；新訂單雖然相對穩定，但交貨時間拉長、生產與就業轉弱，企業開始出現裁員的現象，財報方面Alphabet2026第一季財報，大幅優於預期，AI開始為公司變現。Google Cloud年增63%並加速成長、RPO大幅提升，顯示需求與未來收入展現強勁能見度；同時搜尋與廣告年增19%，證明AI並未取代搜尋，反而擴大流量與變現能力。整體營益率升至36.1%，緩和過去市場對高資本支出的疑慮。政治方面，美伊僵局未解，伊朗提出14點停火方案，希望重啟荷姆茲海峽航運並緩和衝突，換取美方解除制裁與封鎖，但將核問題延後處理；川普則質疑方案誠意，並警告若伊朗行為不當，不排除重啟軍事行動，顯示停火談判仍具高度不確定性，整體而言，美股雖在AI的紅利下走高，但地緣政治的不確定性仍可能使股市出現劇烈波動。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	7,230.12	1.46%
道瓊歐洲600	611.55	-2.40%
日經225	59,513.12	1.77%
MSCI新興市場指數	1,601.42	0.27%

美國標普 500 指數



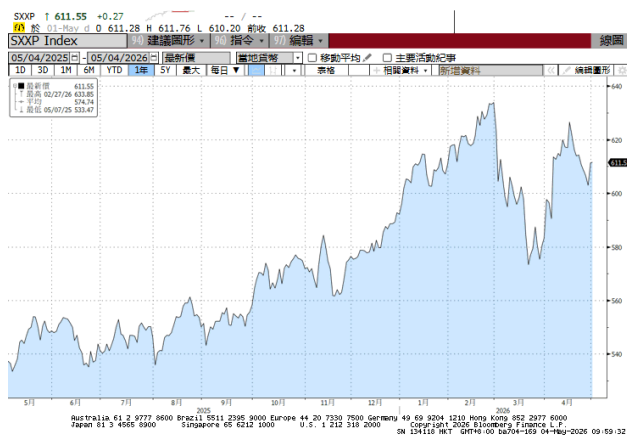
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 歐洲：

在能源價格回彈，與購買力下降的影響下，股市表現受挫，近兩周呈現下跌。

德國4月Ifo商業景氣指數降至84.4、創疫情以來新低，PMI報48.3亦跌入萎縮區間，顯示中東戰事推升能源價格，壓抑企業信心並使投資轉趨保守，大型擴張計畫暫停，經濟復甦動能受阻且衰退風險升溫；此外，歐洲央行維持利率在2%不變，並指出通膨上行與經濟下行風險並存，雖短期暫不升息，但拉加德仍保留6月政策調整彈性，顯示立場轉趨審慎觀望。整體而言，歐洲在高能源成本與成長動能轉弱壓力下，短期缺乏強升的理由。

道瓊歐洲 600 指數

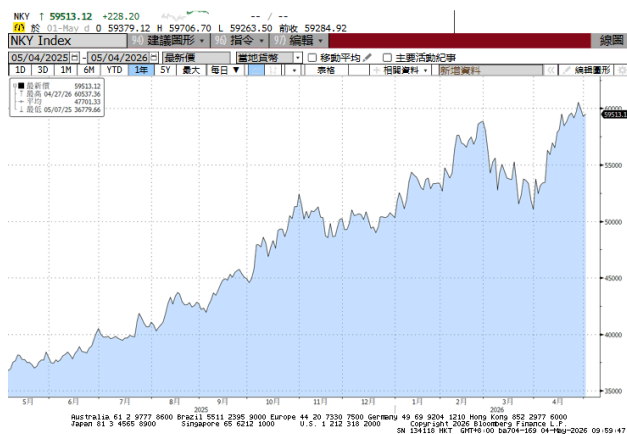


● 日本：

受美國科技巨頭財報表現帶動，日本半導體設備股領漲，帶動日股走高。

日本3月經濟呈現動能分化，工業生產月減0.5%，顯示製造業受成本上升、外需轉弱與地緣政治不確定性壓抑；但零售銷售年增1.7%，反映內需消費仍具韌性。整體呈現製造業疲弱、內需穩健的格局，而隨未來日銀鷹派升息預期升溫、利率上行與日圓走強，短期對出口與成長股形成壓力，但內需支撐與企業基本面仍使市場態度不悲觀。

日經 225 指數



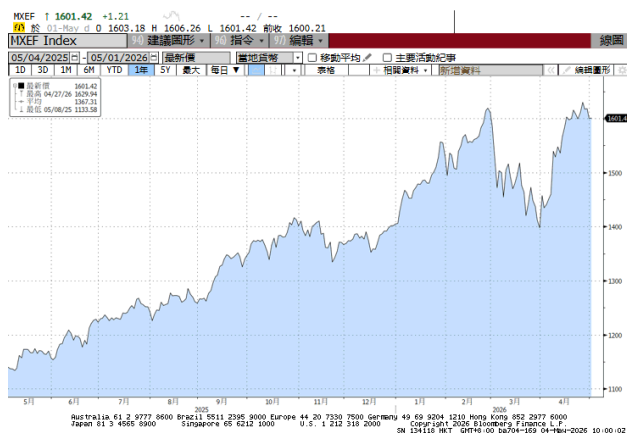
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● **新興市場：**

中東地緣政治影響，拉美與歐非中東市場震盪，尤其原物料與能源類股持續波動；相對之下，台灣與南韓受惠AI與半導體需求成長，科技權值股領漲，支撐MSCI新興市場指數近兩週小幅上揚。

中國4月官方製造業PMI為50.3，維持擴張區間，顯示出口與製造活動仍具韌性；非製造業PMI降至49.4，跌破50，反映內需與服務動能轉弱，房地產仍為主要壓力來源。整體經濟未明顯衰退，但呈現外強內弱格局，復甦動能不均衡。中共中央政治局會議指出經濟起步有力、主要指標優於預期，並強調延續穩市場政策，有助提振市場信心，對短期股市形成支撐。南韓4月標普製造業PMI升至53.6，創4年新高，顯示製造業景氣明顯擴張，主要受惠AI、半導體與電子零組件需求回升，帶動新訂單、生產與出口動能改善。台灣首季GDP概估成長13.69%，創近39年單季新高，同樣反映AI帶動出口優於預期。整體而言，新興亞洲在AI供應鏈中的關鍵地位持續強化，有助支撐MSCI新興市場指數表現。不過，目前成長動能仍集中於科技出口鏈，內需擴散效果有限，後續需關注AI需求延續性，以及匯率、關稅與全球景氣變化。

MSCI 新興市場指數



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

債券及外匯市場 Bond & FX Markets

過去兩周回顧和未來展望

● 債券：

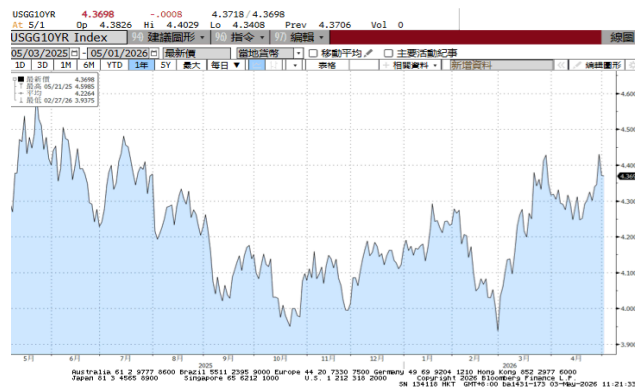
美伊遲未達成和解協議，荷莫茲海峽實質封鎖，布蘭特原油漲破每桶125美元，歐美央行對通膨預期上揚，對利率態度更形謹慎保守。過去兩周是G4大央行的利率會議，其中FOMC是主席鮑爾任內主持的最後一次利率會議，會議結論如預期維持原利率，但立場稍偏鷹派，加上鮑爾表示卸任主席後仍將續任理事，此舉形同限縮總統川普後續任命鴿派官員進入聯準會的空間；美債殖利率走揚，其中10年期美債殖利率一度突破4.40%，之後收在4.3698%，同時，2年期債券上揚近17bps，反映市場預期未來通膨仍有行空間。

歐洲央行ECB上週將存款利率維持在2%不變，但ECB主席拉加德傳遞可能會在6月考慮升息的訊號，因為通膨上升風險加劇，但也承認經濟成長下滑風險亦明顯增加，尤其歐元區Q1GDP初值僅成長0.1%低於預期。歐洲央行對升息的態度更形謹慎，主席拉加德表示未來6周將是評估經濟情勢的合理時機，用以驗證及審視經濟數據並做出審慎利率決策；

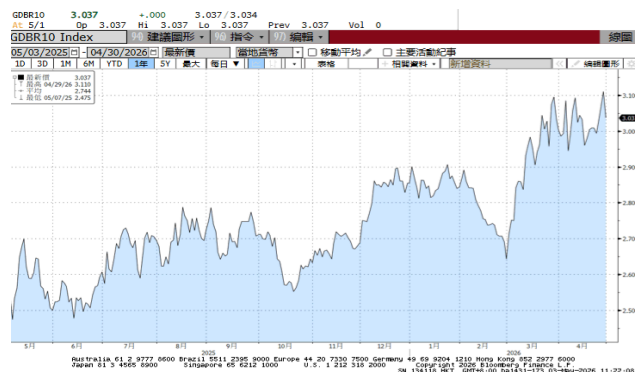
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅 (bps)
2Years	3.8775	16.93
5Years	4.0144	16.78
10Years	4.3698	12.18
30Years	4.9585	7.49

美國 10 年期公債殖利率



德國 10 年期公債殖利率



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

歐債殖利率過去兩周明顯走揚。英國央行BOE上週亦維持利率持平在3.75%，但幾位政策委員也表示能源供應嚴重干擾物價穩定，伊朗衝突帶來的高度不確定性，使英國央行取消其核心通膨預測，並轉而列出三種情境，依據的是能源價格和第二輪通膨效應的不同路徑，且三種路徑皆表明利率該調升；偏鷹言論及立場使市場預期BOE升息月份最早落在6月。另外日本央行如預期維持原利率，因東京通膨在能源政策補貼下未明顯上揚，提供BOJ審慎空間。

未來兩周，市場仍將著墨美伊兩國停火協議及荷莫茲海峽是否仍位於實質性封鎖階段。考量油價與商業原油庫存高度正相關，在商業庫存及戰備原油緩衝逐步被耗盡下，即便阿聯退出OPEC及OPEC+，或美國能源公司可支應部分原油及天然氣，短期仍難以讓油價恢復供需均衡。油價仍有上行風險，對通膨及經濟損失威脅皆俱，主要央行利率態度更形謹慎，降息機率下滑、升息預期醞釀，短期債券殖利率難有太多下行空間。

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

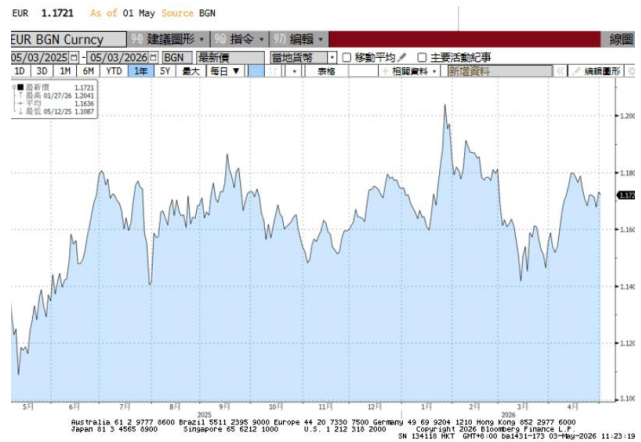
● 外匯：

美國新任聯準會主席華許4月下旬參加參議院聽證會，並經銀行委員會投票通過；華許有望在現任主席鮑爾5/15任期屆滿前獲參議院全院批准，如期上任。惟鮑爾表態將留任聯準會理事，限縮總統川普提名鴿派官員空間，加上未來接任聯準會主席的華許對非傳統貨幣政策不表支持，上任後對通膨目標、點陣圖及經濟預測是否持續等，可能有所改變。5月的聯準會新氣象在油價高漲的形勢下，預期難做出符合川普總統希望的鴿派降息，加上與市場溝通方式可能與前幾任主席不同，預期拉大市場判讀利率的不確定性。

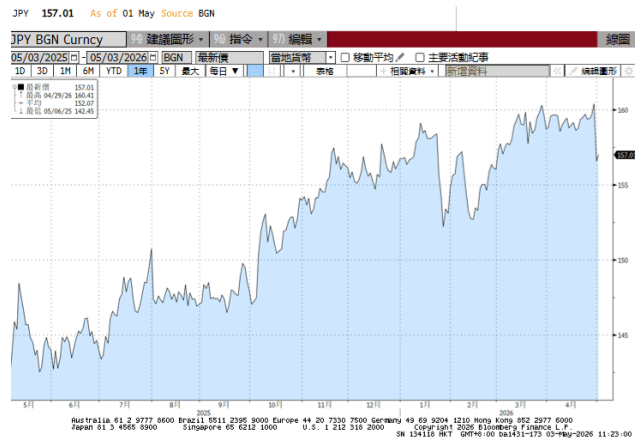
美元指數近期與油價高度正相關，美伊始終未達停火協議，油價仍有上揚風險，加上聯準會短期難有降息空間，預期仍將支撐美元指數位於相對高檔。

日本財政部及外匯最高官員釋出干預匯市最終警告，日圓匯價在上週四快速拉升3%並升值到155-156區間。考量以賣匯來干預本身貨幣升值，有其實質上限制；假設日本與歐美利差未收斂，預期日本官方再度賣匯阻升的力道及持久性將逐步趨弱，日圓再大幅升值的空間不大。

歐元/美元匯價



美元/日元匯價



-END-

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負責任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。