

金融市場展望

- **美國股市：**

美國PCE與核心PCE升溫，顯示通膨壓力仍高，但GDP上修反映經濟仍具韌性。科技股受AI需求與美光財報支撐，惟未來美伊談判進展將影響油價與市場風險偏好。

- **歐洲股市：**

歐元區6月綜合PMI雖回升至49.5，但仍低於50，顯示景氣動能偏弱。ECB升息短線壓抑估值，惟油價回落有助通膨降溫與成本改善，歐股短線看法維持中立。

- **日本股市：**

日本核心CPI回升但仍低於央行目標，通膨動能尚未穩固。零售銷售優於預期，顯示內需具韌性；日股受消費復甦與日圓偏弱支撐，惟後續仍須留意油價與企業成本變化。

- **新興市場股市：**

AI需求推升記憶體價格大漲，市場對記憶體景氣循環過熱的疑慮升溫；蘋果亦因成本攀升調高部分產品售價，後續需觀察對消費性電子需求動能的影響。

- **債券市場：**

美國聯準會新任主席表示將維持穩定通膨，未如預期鴿派言論降低市場對通膨飆升擔憂；美伊和解協議暫未底定，避險資金仍有布局美債需求。

- **外匯市場：**

美國經濟數據上修、5月PCE物價指數飆升，暫無降息理由拉高美元匯價。日本央行如預期升息但未同步拉升日圓匯價；持續的購債計畫釋出更多流動性，日圓短期難走升。

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	2026/6/29	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	51,876.11	1.32%	2.80%	7.93%
	那斯達克	25,297.62	-2.28%	-5.10%	8.84%
	S&P500	7,354.02	-1.04%	-2.20%	7.43%
	費城半導體	13,203.57	-1.26%	2.54%	86.41%
拉美	巴西	173,295.14	1.26%	-1.87%	7.55%
	墨西哥	67,226.01	-1.07%	-2.85%	4.54%
	智利	10,762.98	-1.46%	0.15%	2.69%
	阿根廷	3,123,411.00	-6.84%	6.81%	2.35%
西歐	英國	10,508.02	0.35%	0.16%	5.81%
	德國	24,671.22	0.15%	-2.04%	0.74%
	法國	8,384.87	0.41%	2.59%	2.89%
東歐	匈牙利	139,790.10	3.00%	6.78%	25.90%
	波蘭	135,165.90	-2.57%	-1.10%	15.29%
	捷克	2,561.10	-0.04%	-0.88%	-4.64%
	土耳其	14,274.02	2.41%	4.47%	26.75%
日本	日經 225	69,360.88	5.06%	6.72%	37.79%
	東證一部	3,963.36	2.10%	0.63%	16.26%
四小龍	南韓	8,411.21	3.54%	4.52%	99.59%
	台灣	44,571.76	0.91%	2.40%	53.89%
	香港	22,671.86	-8.28%	-11.44%	-11.54%
	新加坡	5,191.73	3.30%	3.24%	11.74%
中國	上海	4,027.27	-0.11%	-2.85%	1.47%
東協	泰國	1,542.34	-3.14%	-0.71%	22.44%
	印尼	5,896.13	-1.86%	-3.82%	-31.81%
	馬來西亞	1,667.74	-0.94%	-1.84%	-0.74%
	印度	77,100.47	2.08%	1.44%	-9.53%
	菲律賓	6,072.24	2.74%	1.83%	0.32%
債市	美國2年期公債殖利率	4.0921	1.12bps	6.04bps	61.91bps
	美國10年期公債殖利率	4.3686	-11.03bps	-11.6bps	20.16bps
匯市	歐元SPOT	1.1384	-1.59%	-2.12%	-3.08%
	日圓SPOT	161.74	0.94%	1.53%	3.21%
	台幣SPOT	31.883	0.79%	1.43%	1.47%
	人民幣SPOT	6.8004	0.56%	0.21%	-2.68%

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：

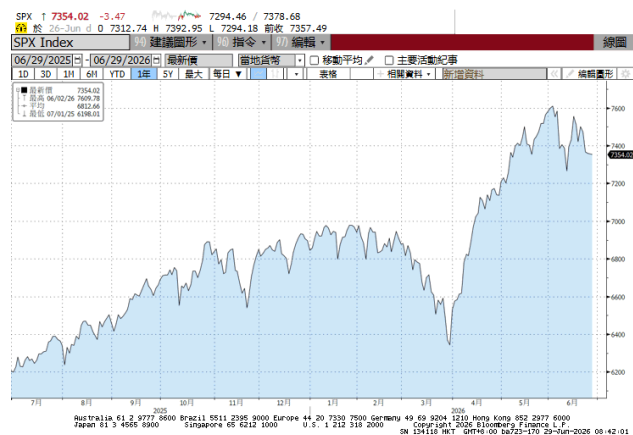
美國通膨數據維持高位，同時荷姆茲海峽再傳炮擊，投資情緒走弱，美股近兩周下跌。

5月個人消費支出物價指數(PCE)年增率升至4.1%，創2023年4月以來新高，核心PCE年增率亦達3.4%，顯示通膨壓力仍偏高。不過，第一季GDP終值上修至2.1%，優於前值1.6%，反映美國經濟基本面尚未明顯轉弱。產業面來看，科技股基本面仍具支撐，記憶體大廠美光財報表現亮眼，反映AI伺服器、資料中心與高階記憶體需求維持強勁，有助延續市場對半導體與AI供應鏈的信心。短線科技股雖可能受利率影響而面臨估值壓力，但若企業獲利預期持續上修，仍有機會成為支撐美股表現的重要主軸。美伊局勢在新一輪衝突後出現降溫跡象，雙方同意重返談判桌。若和談進展順利，原油供給風險可望緩解，並帶動油價回落；惟美伊關係歷來反覆，談判仍具高度不確定性，能源價格短期恐維持震盪。若油價再度上行，將增加通膨黏著性，並進一步限制聯準會政策轉向空間，不利美股上漲動能。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	7,354.02	-1.04%
道瓊歐洲600	635.88	0.42%
日經225	69,360.88	5.06%
MSCI新興市場指數	1,706.40	-0.56%

美國標普 500 指數



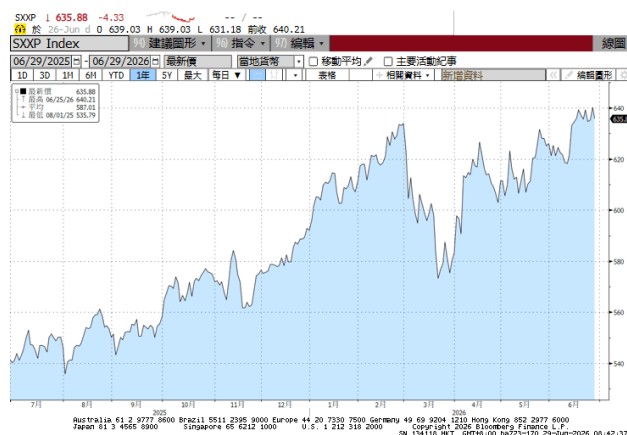
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 歐洲：

受地緣風險降溫、油價壓力緩解與景氣數據改善帶動，近兩周歐股上漲。

歐元區6月綜合PMI由48.5升至49.5，雖為三個月來高點，但仍低於50，且連續第三個月陷入萎縮，其中服務業PMI回升至48.9，製造業PMI則降至51.3。政策面來看，ECB因能源推升通膨而升息，短線恐壓抑市場估值；惟如果後續油價回落，將有助降低通膨與企業成本壓力。歐股基本面仍受景氣疲弱限制，但國防支出、財政擴張與能源價格回落，可望支撐部分產業，短線維持中性看法。

道瓊歐洲 600 指數

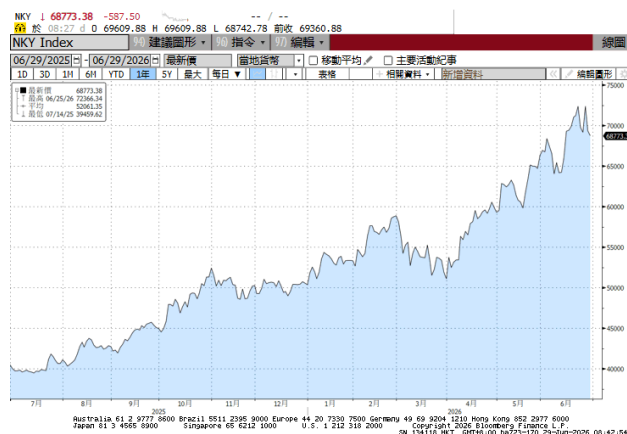


● 日本：

在AI與半導體相關買盤回流與原油價格回落下，日股近兩周上漲。

日本6月核心CPI年增率由1.3%升至1.6%，為7個月來首度回升，但已連續五個月低於日本央行2%目標，顯示通膨動能仍未完全穩固。儘管日本央行如市場預期升息，日圓仍延續偏弱。5月零售銷售月增1.9%、年增5.3%，均優於預期，主要受薪資成長與政府補貼支撐，內需表現強勁。整體而言，日股基本面仍受消費復甦與日圓偏弱支撐，出口及企業獲利具一定韌性；若後續油價維持穩定，將有助降低企業成本與通膨壓力，進一步支撐日股表現。

日經 225 指數



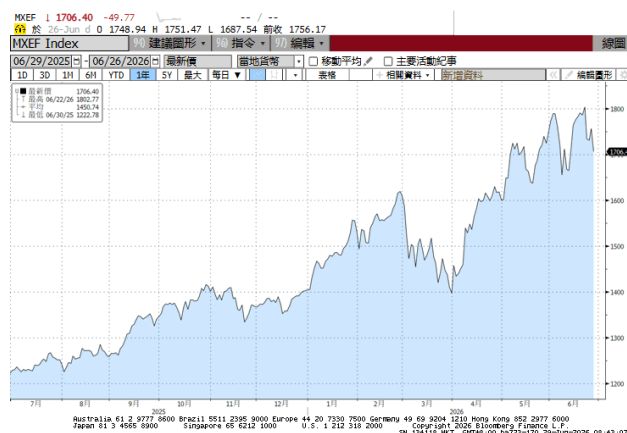
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 新興市場：

受AI相關科技股漲多後獲利了結影響，加上通膨壓力升溫，使市場對Fed升息或延後降息的疑慮再起；同時中東地緣政治衝突升溫，導致外資自新興市場流出，新興股市呈現先漲後跌走勢，MSCI新興市場指數近兩週小幅下跌。

中國5月社會消費品零售總額年減0.6%，顯示消費動能仍未明顯回溫；規模以上工業增加值年增率升至4.5%，反映生產端表現相對具支撐。不過，1至5月固定資產投資年減幅擴大至4.1%，顯示投資需求仍偏弱。整體而言，中國經濟呈現外需相對穩健、內需仍偏疲弱的格局，後續若政策利多進一步釋出，將有助支撐投資信心。AI需求快速成長推升記憶體價格大幅上漲，韓國三星電子與SK海力士等記憶體龍頭股價走強，也使資本市場對記憶體景氣循環是否過熱的疑慮升溫。蘋果亦因記憶體與儲存晶片成本攀升而調高部分產品售價，反映AI需求已開始排擠消費性電子供應鏈，並可能帶來電子產品通膨壓力。後續需觀察其他品牌廠商是否跟進調升終端售價，這將攸關消費性電子需求動能，並對整體科技股評價產生影響。

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：

美國與伊朗雖在6/17正式簽署暫停所有軍事行動及開放荷姆茲海峽的合作備忘錄，但隨後的以黎衝突再度拉高中東緊張神經，美伊後續談判出現變數，風險性資產樂觀情緒回落，微幅壓低美債殖利率。

美國聯準會新任主席首次主持FOMC會議，對聯準會將致力維持通膨穩定的言論，成功削弱市場對其鴿派立場可能助長通膨疑慮。另根據利率點陣圖顯示，成員們對年底前利率態度偏鷹，中性利率上調。在最新經濟預測表，成員們上修未來通膨預估值，將2026年核心個人消費支出(PCE)通膨率預估中值由3月的2.7%上修至3.3%，整體PCE通膨率則由2.7%大幅調高至3.6%，兩者皆位於3%以上預測值，但同時對經濟動能維持相對樂觀，2026年GDP預估值微幅下修至2.2%，但上調2027、2028年GDP預估值；市場預期年底前美國幾乎無降息機率，但考量荷姆茲海峽對經濟衝擊未消除，以及科技類股獲利賣壓，避險資金仍有布局美債誘因，美債殖利率短期走勢區間。

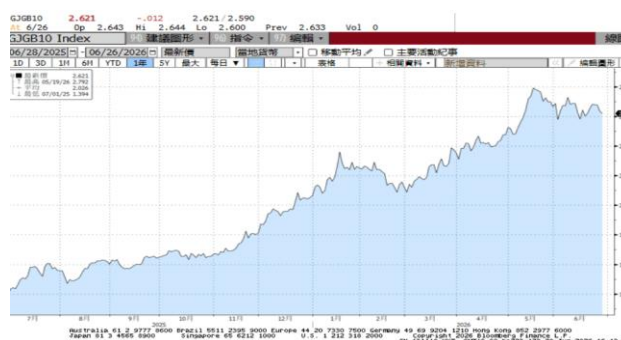
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅(bps)
2Years	4.0921	1.12
5Years	4.1285	-7.72
10Years	4.3686	-11.03
30Years	4.8640	-10.24

美國 10 年期公債殖利率



日本 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。

日本央行BOJ在6月份的利率會議，如市場預期將基準利率從0.75%上調 25個基點至1.00%，創下自1995年以來的最高水準；本次升息主要是考慮弱勢日圓帶來的輸入性通膨、進口成本飆漲，以及勞工薪資上揚帶升物價。考量市場在BOJ利率會議前已反應升息預期，日債殖利率在BOJ會後未再明顯跳升，反隨美伊進入和平協議消息微幅走低。另，根據日本通膨趨勢、中央擴張財政預算以及日圓相對美元匯價未漲反貶破161前提，金融市場推論BOJ年底前仍有調升1-2碼利率可能；日債殖利率仍有上行風險。

標普全球公布歐元區6月綜合PMI初估值由48.5上升至49.5，仍低於50；PMI數據顯示歐元區經濟迄未擺脫中東戰爭所造成的傷害；但景氣萎縮的程度小於預估。物價方面，投入價格漲幅是2月中東開戰以來最低，服務業與製造業漲幅都減緩；產出價格漲幅也趨緩，但速度比投入價格緩慢。由於通膨壓力出現減緩信號，歐洲央行在6月升息之後，現在可能有較大空間，重新聚焦於經濟成長疲軟難題，有利歐債走勢。

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。

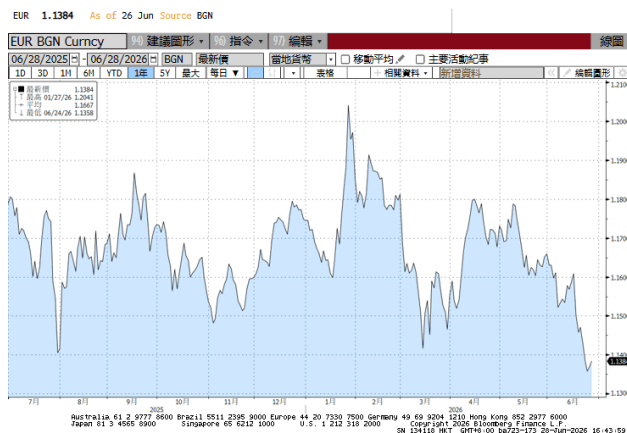
外匯：

6月標普全球美國製造業及服務業初值較前期上揚至55.7、51.3，均顯示擴張，美國Q126GDP季增年率修正值為成長2.1%，高於初估的1.6%；正向經濟數據支撐美元指數匯價。惟觀察GDP分項，佔美國經濟活動逾2/3的消費支出，第1季成長率由原先估計的1.4%大幅下修至僅0.5%，與消費形成鮮明對比的是企業投資持續強勁。考量美國經濟成長愈來愈依賴AI相關投資與企業支出，而消費動能放緩也顯示高通膨與高利率環境對家庭支出的壓力仍未完全消退，美國聯準會Q3維持利率不變的機率偏高，相對歐日央行的升息政策，美元指數要再大幅走多的空間不大。

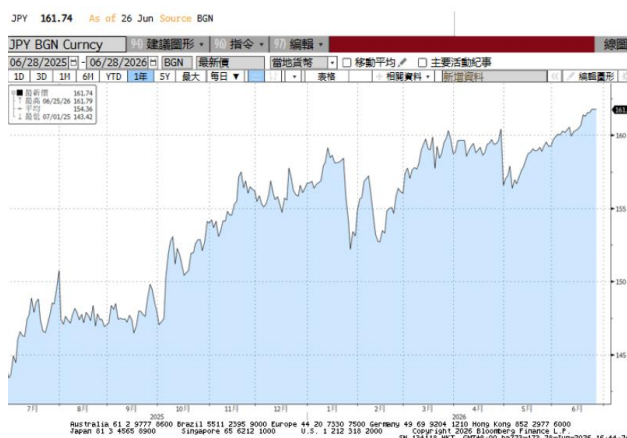
日本央行BOJ 6月升息一碼，並同步檢討購債計畫--原預計在2027財年起暫停進一步縮減國債購買規模，改以每月固定約2.1兆日元續購，以降低市場波動。考量BOJ升息及政策干預都無法拉升日圓匯價，本次利率會議又表示BOJ將持續購債，釋出貨幣的寬鬆環境預期將更難以拉升日圓匯價，除非BOJ面臨極大壓力而積極升息、拉近美日利差。

-END-

歐元/美元匯價



美元/日元匯價



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。