

金融市場投資週報

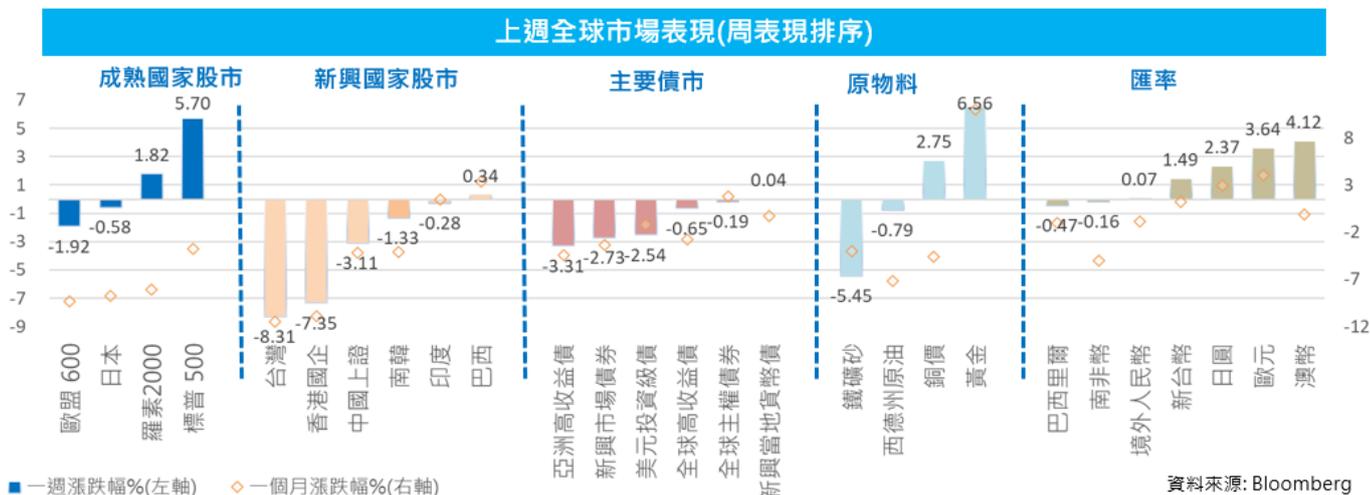
2025 年 4 月 14 日

上週重點訊息

- **川普關稅政策急轉彎**：川普宣布對於部分國家的對等關稅提供 90 天寬限期，超過 10%的「對等關稅」暫停 90 天，對中國關稅來到 145%；川普政府在 4 月 11 日宣布豁免部分電子產品(電腦、手機、半導體)對等關稅，僅需徵收 10%的附加關稅，預計很快會推出半導體關稅。
- **第一季財報即將公布，企業恐難釋出樂觀預期**：標普 500 第一、二季預估盈餘成長達 6.1%、5.8%，由於川普關稅衝擊全球金融市場與實體經濟，獲利展望不確定性極高，企業將在財報季揭露因應策略。
- **各國謹慎因應，日本以「國難」視之，對實體經濟影響仍須評估**：日本政府傳出正在研議經濟紓困方案，考慮對日本國民每人發放 5 萬日圓現金補助，且不設收入限制。日本首相石破茂更將美國的高關稅措施視為「國難」。是否造成產業外移(美國製造)仍不明朗。

本週策略

- **關稅戰只是開場，須留意後續變化及各國因應**：關稅議題不確定性並未解除，90 天後的關稅協議仍有變數，後續還有半導體、藥品、銅與木材關稅。預料 ECB 於 4/17 央行利率會議可能啟動降息、日本可能廣發現金並延後升息，其餘國家可能在協議出爐後才推出政策。若各國同步推動刺激政策，有助於穩定金融市場情緒。
- **市場波動大，投資以分批為宜**：美股 Q1 財報 4/10 已經開跑，個別股票波動料因財報及財測結果而加大，同時，4/15 報稅期限將屆，股市面臨民眾賣股繳稅壓力，市場仍料面臨賣壓，建議投資人以分批或定時定額介入。
- **適度配置短天期投資級債券**：市場觀望氣氛短期間不易消散，避險需求仍在，同時目前市場共識對於 Fed 政策最可能的方向仍是降息，因此仍建議適度配置投資等級債券。惟因市場風險仍在，故亦可朝存續期間短、信評高的債券布局，以降低投資組合波動。



本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。