

# 金融市場投資週報

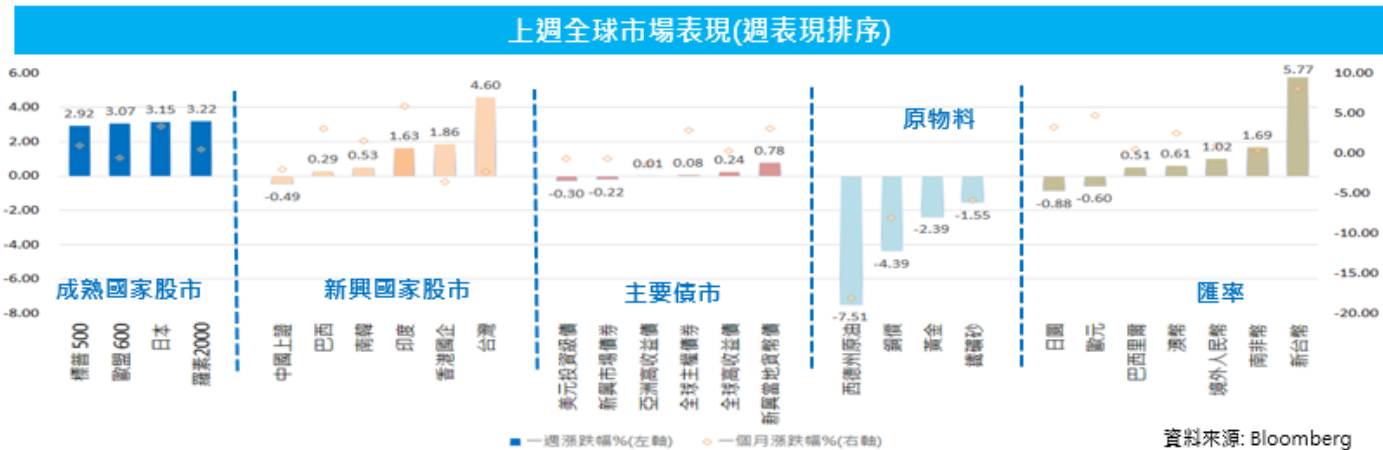
2025 年 5 月 5 日

## 上週重點訊息

- **川普執政百日民調下滑，達成首份關稅協議可望挽回頹勢：**川普發表就職 100 天演說，宣告自己是歷來百日「最成功」總統，然而媒體指出民調下滑；美國商務部長盧特尼克對外透露，川普政府達成首份貿易協議。待協議出爐可透漏美方談判首要目標，降低市場對關稅議題的不確定性。
- **關稅衝突降溫跡象，中國考慮啟動談判、日本宣稱 6 月可能達成協議：**中國商務部 5/2 表態，評估與美國針對經貿問題進行談判；日美將於 5/1 在美國華盛頓舉行第二輪談判，傳出六月可望達成協議。
- **日本央行五月會議按兵不動，下調 GDP 增長與通膨預期：**日本央行維持政策利率不變，無論在經濟預估報告當中，亦或是總裁植田和男會後聲明皆反覆提及關稅政策，並且總裁更直接表示，後續升息的時間點很大程度將取決於關稅對經濟的影響，目前傾向保留政策調整空間。

## 本週策略

- **關稅戰變化快速，須留意川普策略調整：**川普雖指責民調低為假新聞，但馬斯克可能離開團隊、美國對中國釋出善意，觀察川普政策是否轉彎。
- **市場波動仍在，股市投資以分批為宜：**川普言論反覆，加上市場傳聞 5/7 或將公布晶片關稅，因此關稅議題仍存變數。同時，Q1 財報仍陸續公布，個股波動加大，建議股市投資以分批或定時定額方式介入。
- **債市適度配置短天期美國公債、投資級債或歐債成份較高之全球投資級債：**Fed 政策上仍朝降息進行，惟川普政策不確定性猶在，欲持美元客戶可朝存續期間短、信評高的債券布局。此外，近期市場對美元資產信心有下降之虞，亦可適量搭配歐債或歐債成份較高的全球投級債基金以為因應。



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。