

金融市場投資週報

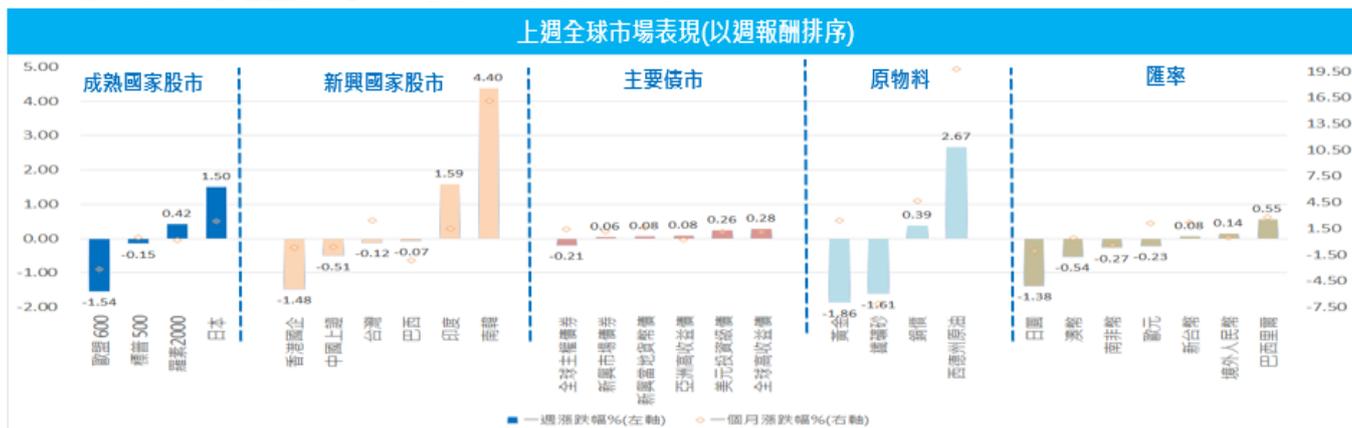
2025 年 6 月 24 日

上週重點訊息

- **FOMC 維持利率不變**：美國聯準會 18 日 FOMC 會議決議維持利率不變，但鮑威爾警示，雖有可能在今年稍晚降息，但須觀察川普關稅政策對通膨的實際影響，市場偏鷹派解讀。根據 FED 最新預測，2025 年美國經濟成長率預期下調至 1.4%，同時上調核心通膨預估至 3.1%，暗示關稅可能對經濟及通膨造成的影響。
- **美國介入以伊戰爭**：美國 6/22 發動「午夜之鏈行動」針對伊朗福爾多 (Fordow)、納坦茲 (Natanz) 及伊斯法罕 (Isfahan) 3 處核心核子設施發動攻擊，聲稱已成功摧毀伊朗核設施，伊朗國會當晚隨即宣布批准封鎖荷莫茲海峽。
- **日央行維持利率不變，財政部或將縮減長債發行規模**：日本央行 17 日宣布維持利率在 0.5% 不變，符合市場預期，並聲明將從明年第二季度開始放慢削減購債步伐。19 日消息指出，日本財政部研擬修改本財年債券發行計畫，計畫從 7 月起在每次拍賣中，將 20 年、30 年和 40 年期債券發行量各削減 1000 億日圓，並同步將每次拍賣中的 2 年期國債的發行量增加 1000 億日圓，以彌補缺口。

市場展望與策略

- **川普 23 日盤後宣布，伊朗和以色列同意全面停火**：伊朗今天向美軍駐卡達的基地發射 12 枚飛彈，其中 11 枚被成功攔截，未傳出傷亡消息。美國總統川普隨後宣布，根據協議，伊朗將率先啟動停火，在第 12 小時，以色列將接續執行停火。在第 24 小時，世界將共同見證並致敬這場「十二日戰爭」的正式結束。
- **關稅拉升通膨預期，市場不確定性仍在，波動恐將擴大**：FOMC 會議下調今、明年經濟成長預測，並上修通膨預測，暗示川普關稅可能會對實體經濟造成壓力並推高通膨；以伊衝突仍具不確定性，關稅亦未底定，市場波動仍有可能加大，故建議股市投資，以分批介入為宜。
- **債券仍可配置，惟宜慎選標的**：美國考慮放寬 SLR (補充槓桿比率)，有利於美債市場穩定；布局債券或債券型基金仍建議朝存續期間短、信評高方向進行；此外，美元中線傾向貶值，故亦可適量搭配非美投資級債以為因應。



資料來源: Bloomberg

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。