

金融市場投資週報

2025 年 7 月 21 日

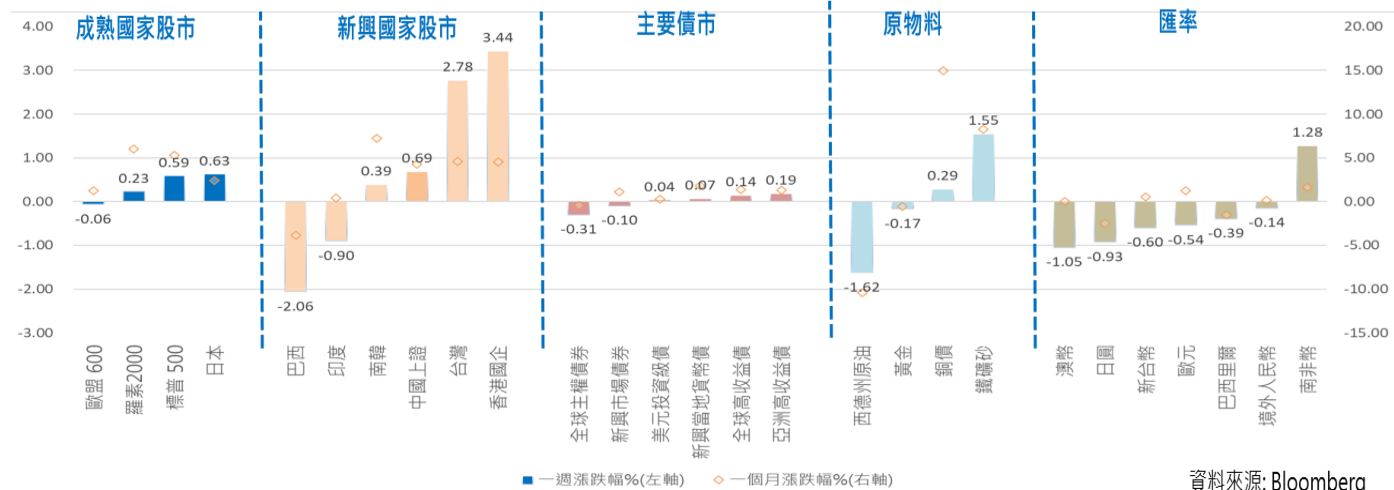
上週重點訊息

- **美前財長桑默斯表示川普不會開除 Fed 主席鮑爾，貝森特知道這有多危險：**美國總統川普近期持續向聯準會主席鮑爾施壓要求大幅降息，導致金融市場對 Fed 獨立性可能喪失的擔憂持續升溫。美國前財長桑默斯周四 (17 日) 就此發出警告稱，川普施壓 Fed 激進降息的做法可能適得其反，並認為川普最終不會解僱鮑威爾，因為此舉將引發嚴重市場後果。
- **美國 6 月 CPI 升至 2.7% 市場不看好聯準會降息：**美國勞工統計局公布 6 月消費者物價指數 (CPI) 月成長率達 0.3%，年成長率攀升至 2.7%，超出市場預期，顯示通膨壓力重新升溫。6 月 CPI 報告進一步強化市場對聯準會本月不會降息的預期。
- **美商務部長表示 8 月 1 日關稅絕對會上路、但仍可協商：**美國商務部長盧特尼克(Howard Lutnick)直指，8 月 1 日是開始支付對等關稅的最後期限、無可退讓(hard deadline)，但各國之後仍可繼續跟美國協商。
- **台積電法說 Q2 獲利優預期、上調全年展望：**台積電 (17) 日召開法說會，公布第二季財報，EPS 15.36 元創下新高，超出外資預估，第三季美元營收中位數估季增 7.7%，續創下單季新高，並上調全年營收年增幅至 3 成，同時釋出匯率影響性、2 奈米展望等。

本週策略

- **短期焦點轉至財報，股市投資宜分批布局：**市場短期焦點轉至財報。美股 Q2 財報先前已遭下修，故實際結果料優於預期，但因對等關稅不確定性仍未消失，企業展望財測可能取消或仍偏向保守，或許抵銷 Q2 盈餘本身利多，進而引發股市震盪，故股市投資以分批方式介入為宜。
- **債券仍可配置，惟宜慎選標的：**關稅對於美國通膨的影響料在近月開始反應，將為 FOMC 降息時程增添不確定性，因此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。

上週全球市場表現(以週報酬排序)



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。