

金融市場投資週報

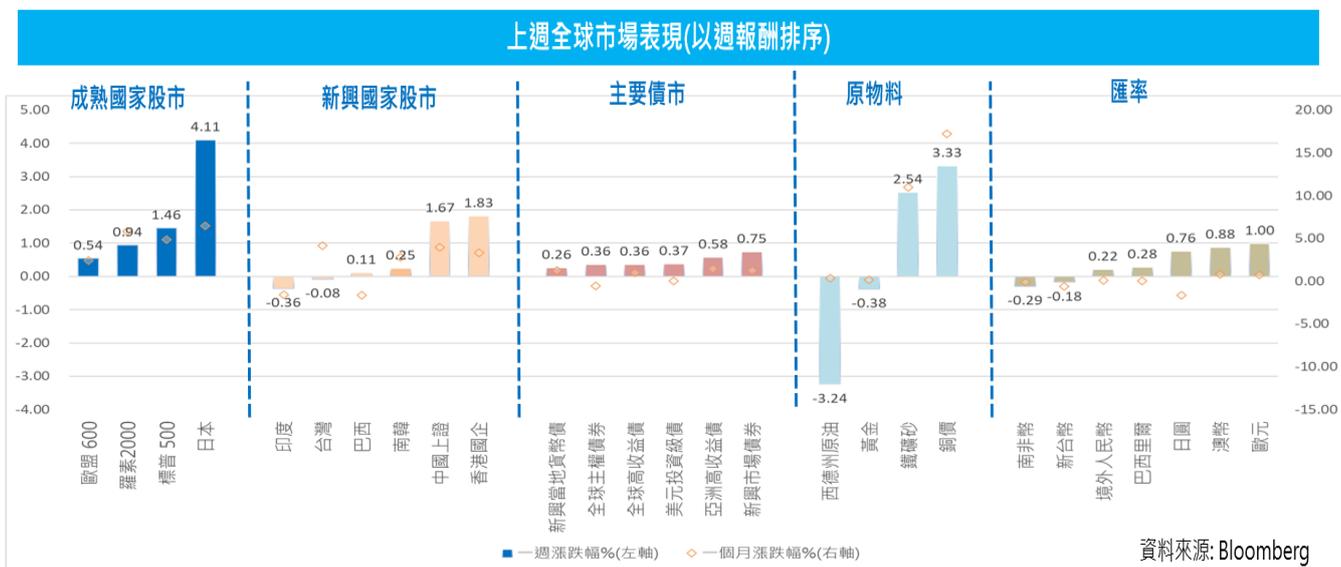
2025 年 7 月 28 日

上週重點訊息

- **路透社調查，專家一致預測「7月不降息」**：美國總統川普不滿聯準會遲不降息，多次砲轟 Fed 主席鮑爾毫無擔當，應引咎下台。Fed 受到政治干擾，危及政策獨立性，但專家大多認為，Fed 對政治壓力有一定的抗拒力，不至於草率降息。路透社調查超過五成專家認為 Fed 最快九月才會降息，理由是美國對等關稅生效日延後到 8 月 1 日，Fed 須等待關稅影響明朗化。
- **日美達成關稅協議 川普：降至 15%、開放米/汽車**：川普於 23 日宣布，和日本達成關稅協議、日本對等關稅降至 15%，且日本將在美國投資 5,500 億美元，開放汽車、米等產品。日本將對美國投資 5,500 億美元、美國將獲得其中的 90% 利潤，且預估將創造數十萬個工作機會。
- **歐盟關稅定為 15% 將擴大向美採購軍備、能源**：美國總統川普和歐盟執委會主席馮德萊恩宣佈，美、歐已敲定貿易框架，歐盟輸美商品定為 15%，並將向美擴大採購軍事裝備、能源，化解長達數月的僵局。27 日宣佈貿易協議框架，歐盟商品關稅（包括汽車、半導體和藥品）定為 15%，較先前威脅的 30% 砍半，成功在 8 月 1 日期限之前避免大規模貿易戰。

本週策略

- **財報與關稅議題仍有變數，股市投資宜分批布局**：市場近期焦點轉至財報，因先前已下修 Q2 財報預估，實際結果可望有正面驚喜，但留意財測或偏向保守，抵銷財報利多。此外，8/1 美國對各國關稅施行日到來，雖美已與日歐等國達成協議，但之後仍有美中關稅寬限期 8/12 將近，市場變數仍在，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。



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。