

金融市場投資週報

2026年1月20日

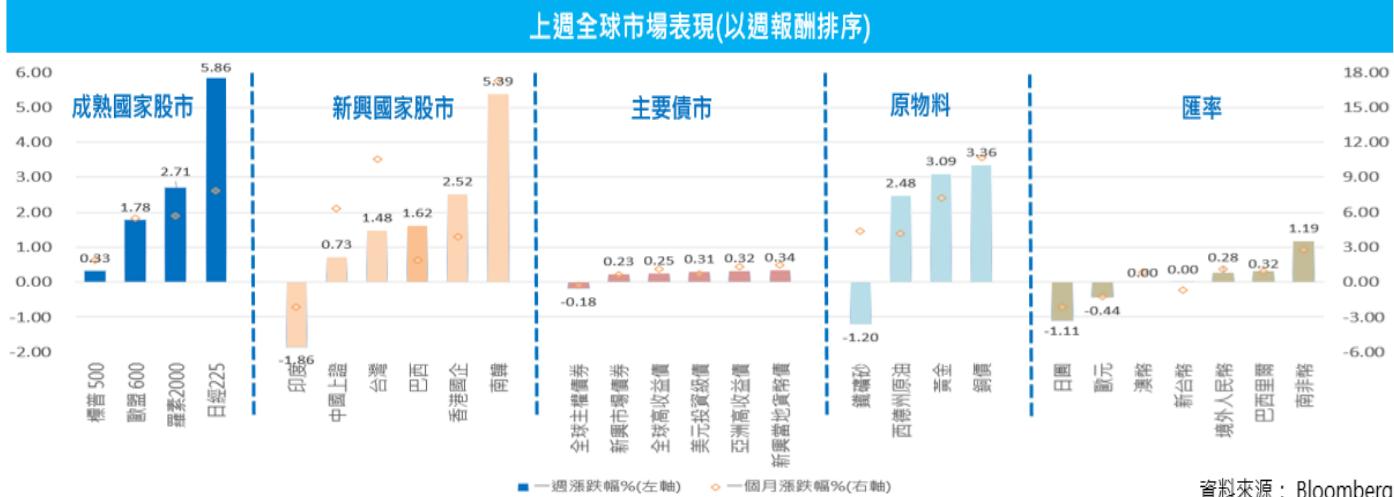
上週重點訊息

- **高市早苗表態將解散眾院進行改選**：日本首相高市早苗 1/14 與執政聯盟的維新會代表吉村洋文進行會談後正式表態，有意在 1/23 宣布提前解散眾議院，並預計 1/19 召開記者會親自說明，並於 2/8 進行改選。在野的立憲民主黨和公明黨對此已規劃加強合作，並協調是否共組新政黨。市場普遍預期自民黨執政聯盟可望在下次選舉中贏得較高的席次比例。
- **台積電財報告捷，股價大漲**：台積電 1/15 公布 Q4 財報，其毛利率達 62.3%，營業利益率為 54%，全年稅後盈餘年增 41.3%，稅後淨利達 5057.4 億元，每股純益為新台幣 19.5 元，上述數據全數創下新高。該公司財報優異表現帶動 1/16 股價大漲。
- **台美宣布達成關稅協議**：台灣與美國宣布達成關稅談判，據行政院新聞稿，美國對等關稅調降為 15%，與日、韓、歐盟齊平。此外，台灣成為全球第一個爭取到半導體、半導體衍生品關稅最優惠待遇的國家，並取得汽車零組件、木材等 232 關稅最優惠待遇。台灣的半導體與科技企業將對美進行 2500 億美元新增直接投資，且台灣政府協助提供赴美投資企業 2500 億美元的信用擔保。

市場展望與操作策略

- **短期或有不確定性，但 AI 需求強勁、美股動能無虞**：川普可能因格陵蘭問題對歐洲課徵新一輪關稅且美國最高法院裁決遲未出爐，短期不確定或造成股市波動，但預料格陵蘭問題終將以協商方式落幕，而退還關稅有利必需性消費、傳產等類股，股市修正可望以類股輪動進行。此外，台積電財報亮麗也明示 AI 題材方興未艾，雖然個別廠商財報可能帶來震盪，但整體需求仍屬強健，股市中長期多頭仍可期待，故若市場回落，可逢回布局展望較佳的科技類股及日股。
- **適度配置受惠降息的避險資產**：Fed 降息方向仍未改變，對債市投資基本保持正向立場。不過，美國最高法院對川普 IEEPA 關稅宣布在即，其結果可能不利川普政府，若政府遭裁定必須退還稅款，財政部將需增發債券以彌補相關的財政缺口，市場也將對該國長期財政體質產生擔憂，因此美國公債或是投資級債的投資暫建議以短天期為主。再者，美元中長期弱勢格局不變，非美中短期投資級債券亦可作為資產配置選項。

上週全球市場表現(以週報酬排序)



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。