

金融市場投資週報

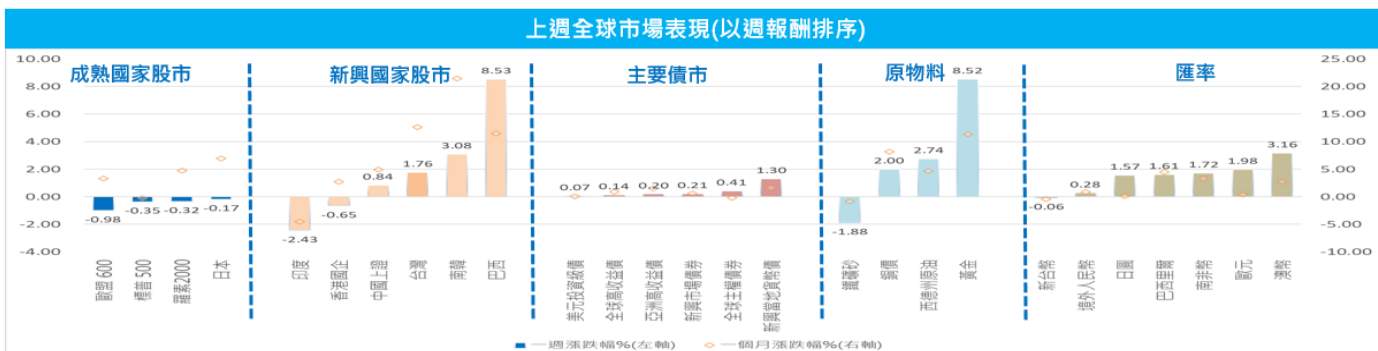
2026 年 01 月 26 日

上週重點訊息

- **高市早苗表態將解散眾院進行改選：**日本首相高市早苗宣布要解散眾議院，提前在 2 月 8 日舉行大選，並提出取消 8% 食品消費稅 2 年的政見，引發日本公債市場出現數十年來最劇烈的拋售潮，震盪甚至蔓延至美債，日本財務大臣片山皋月在達沃斯受訪時，呼籲市場保持冷靜，強調日本財政政策負責且可持續。
- **川普撤回歐洲 8 國關稅威脅：**在美國與歐洲因格陵蘭問題，導致雙方關係趨緊後，1 月 21 日，川普發文表示，已與北大西洋公約組織(NATO)秘書長會面，雙方已就格陵蘭及整個北極地區的議題達成了一個「未來協議的架構」，基於這項共識，原訂 2 月 1 日對歐洲 8 國加徵關稅的相關措施將不會實施。
- **日銀宣布基準利率 0.75% 不變：**日本銀行 (BOJ) 1 月 23 日決議維持基準利率不變，此時該央行正觀察上月升息對經濟的影響，並等待 2 月 8 日國會大選的結果。在最新展望中，BOJ 上調了六項通膨預測中的四項，並重申若展望實現將提高借貸成本。

市場展望與策略

- **格陵蘭協議有利多頭續行，回落仍可布局：**川普與歐洲就格陵蘭問題達成協議，有利短線股市多頭續行，此外美股財報季開始，目前已申報公司大多優於預期，預計隨 1/28 後科技股財報接連發布，有利資金重回科技類股。然而美國最高法院對關稅裁決遲未宣布，短期仍可能造成市場波動，惟即便最終判決關稅違法，退還關稅將有利必需性消費、傳產等類股，故即便股市修正也可望以類股輪動進行。中長期而言，聯準會降息方向不變，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：**近期日本超長期債券殖利率暴漲，主因其流動性較差，考量日本公債持有人主要為日本境內投資人及日本央行，事件不致引發全球大規模的債券拋售潮，且預期對美債後續影響將逐步淡化。此外，IEEPA 最快需待美國最高法院 2/20 開議才「有可能」宣判，加上 2 月沒有 FOMC 利率會議，因此 2 月美債走勢基調上預料將偏震盪。不過，Fed 降息方向仍未改變，川普宣布下任 Fed 鴿派主席後市場風向可能再度調整，故我們對於美國債券殖利率的中期走勢大致抱持著緩降的看法，整體債市投資基本保持正向立場。再者，美元中長期弱勢格局不變，非美投資級債券亦可作為資產配置選項。



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。