

金融市場投資週報

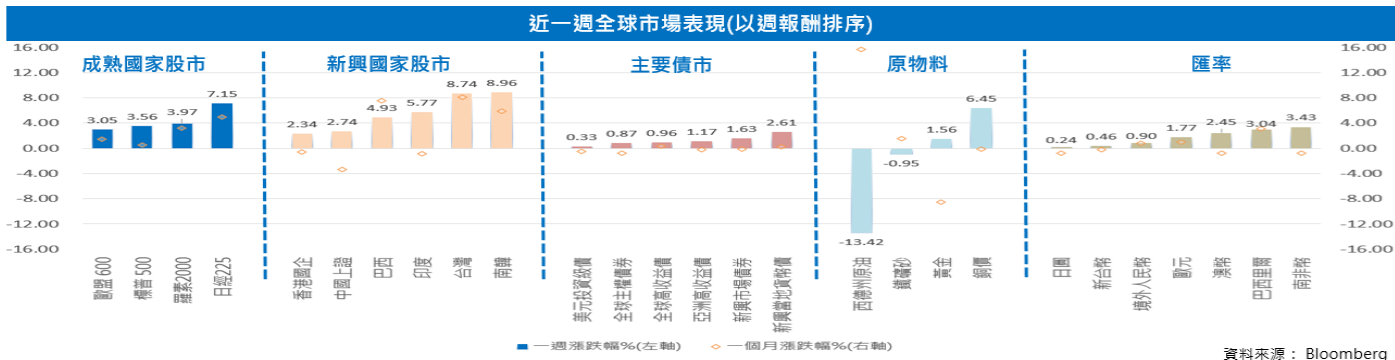
2026 年 4 月 13 日

上週重點訊息

- 美伊宣布停火但談判未果，金融市場風險猶存：**川普於 4/7 宣布同意兩週內暫停對伊朗攻擊，消息一出，全球資金重新流回科技與成長股，先前因地緣風險遭錯殺的評價折價快速修復。然而，4/11~4/12 期間，美伊談判並不順利，川普會後宣布將自美東時間 4/13 上午 10 時起封鎖荷莫茲海峽，預期市場短線震盪仍將持續。
- FOMC 會議紀要偏鷹，但升息機率不高：**FOMC 4/8 公布的 3 月會議紀要顯示，儘管聯準會維持聯邦資金利率在 3.50%~3.75%的目標區間不變，但部分聯準會官員已開始表示如果通膨持續「黏滯」，則可能升息的意見。即便 FOMC 紀要出現鷹派言論，但文件公布後的 Fed Watch 預期今年底升息機率仍低於 10%，這意謂著聯準會當前面臨「通膨高黏性」與「勞動市場趨弱」的雙重困境，導致政策空間極為有限。
- 美國 2、3 月通膨數據顯示物價大致受控：**美國經濟分析局(BEA) 4/9 發布 2 月整體與核心 PCE 年增率分別為 2.8%與 3.0%，雙雙符合預期。此外，美國 4/10 公布的 3 月 CPI 年增率升至 3.3%，創 2024 年以來新高，顯示能源價格飆升雖已傳導至整體物價，惟前述年增率低於預期的 3.4%。扣除食品與能源後的核心 CPI 年增 2.6%，雖高於前期的 2.47%，亦低於預期的 2.7%，意謂美國核心通膨仍相對受控。

市場展望與操作策略

- 美伊戰爭仍有疑慮，但基本面支撐股市長多不變：**雖然美國、以色列與伊朗宣告暫時停火，但上週末談判再度破裂，中東戰事何時能夠告終仍有疑慮，金融市場短線波動恐仍持續。然而，美國 Q1 財報本週即將展開，戰事以來市場對於美股 EPS 的預期不降反升，顯示在 AI 需求帶動之下，企業強健基本面仍是股市最大底氣。同時，科技七巨頭的預估本益比降至去年川普關稅以來的低點，投資價值亦已浮現，建議投資人可把握股市短線拉回機會分批布局。
- 債券仍可以資產配置角度布局：**近期經濟數據支持聯準會短期按兵不動，但聯準會未來最可能方向仍是降息。此外，目前美國 10 年期公債殖利率不但遠高於 Fed 通膨目標，也高於過去 10 年均值(約 2.75%)，故債市仍具投資價值。然因未來美國可能加發短期公債因應戰事支出，供應量不利相關標的之價格走勢，因此目前仍建議投資人以中期持有或以資產配置角度買入 7~15 年的中長天期公債或投資級債。



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。