

焦點事件

歐洲央行擔憂通膨而升息，美國是否會跟進？

6月主要國家央行會議輪番上陣，由歐洲央行率先升息一碼，對未來利率則不做任何承諾。因歐元區較仰賴能源進口、能源占消費的比重高於美國，加上央行關心的是整體通膨，在美伊戰爭推升油價下，自然有較大的升息壓力。但美國聯準會，目前是看排除能源與食品後的核心通膨，市場對於新任主席Warsh的首場會議，更在意未來政策指引的轉變，例如通膨的衡量指標是否剔除極端值項目，則可能降低能源價格短期波動的干擾。

上週市場回顧

資金動向主導上週股市走勢，TACO交易再現

6月以來股市像坐海盜船以較大幅度來回擺盪，主要來自升息擔憂引發部分資金下車；上週美伊衝突一度升溫，川普卻又臨時取消攻擊行動，再次出現TACO現象。SpaceX上市也成資金熱點，一舉躍居全球市值第六大企業。

整週而言，標普500指數上漲0.7%，台灣加權指數下跌2.0%，但守住月線。美國CPI通膨未失控，10年期公債殖利率下滑5bps收在4.48%。

各國央行關注的通膨數據及目前政策利率

	歐洲央行	日本央行	美國聯準會
通膨指標	調和消費者物價指數 (含能源與食品)	核心消費者物價指數 (含能源與食品，排除生鮮)	核心個人消費支出物價指數 (扣能源與食品)
通膨年增率	2026年5月 3.2%	2026年4月 1.4%	2026年4月 3.3%
央行利率	存款利率 2.25% (2026/6/11 升息後)	0.75% (下次會議時間 2026/6/16)	3.50% ~3.75% (下次會議時間 2026/6/17)

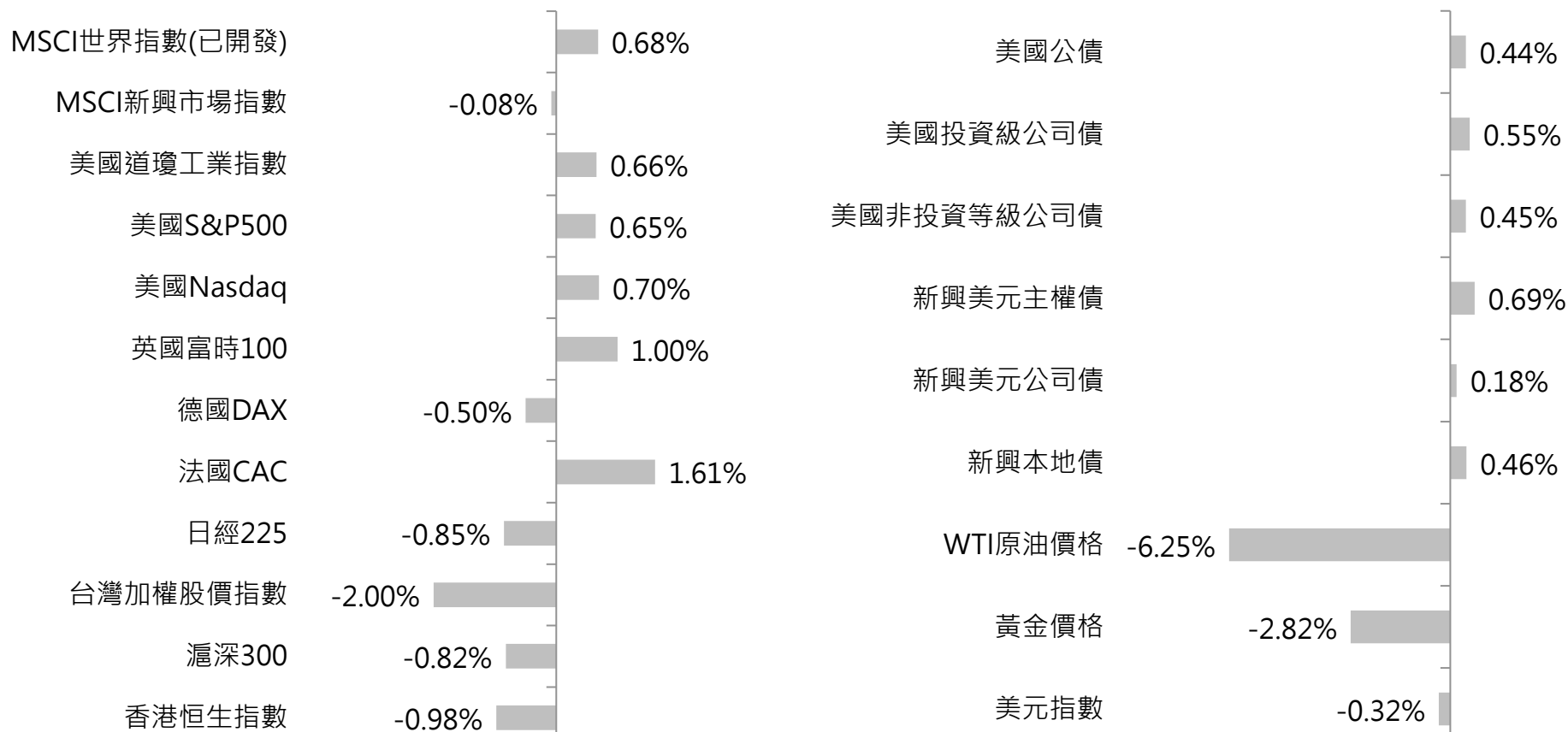
歐洲與日本通膨高於央行利率

上表資料來源：Bloomberg、各國央行、復華投信整理
註：TACO (Trump Always Chickens Out) · 意指川普政策總是臨陣退縮

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。
個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

更多市場消息，詳見以下內容

一週市場報酬率



債券指數以Bloomberg相關指數為例

1 股票市場

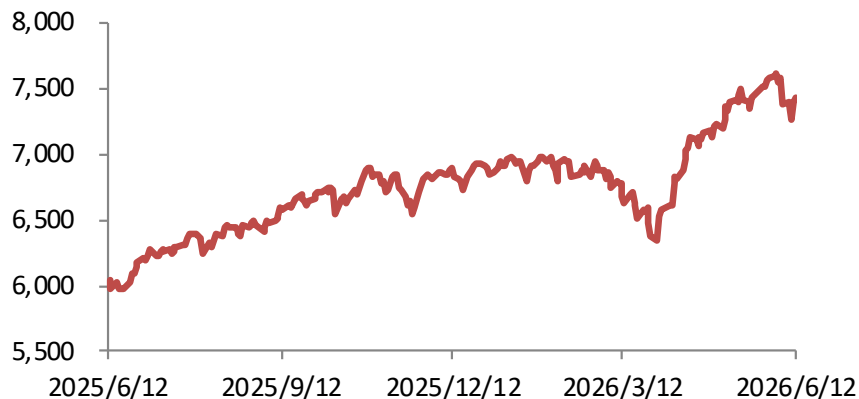
- 美歐：美國通膨未失控、川普臨時喊停對伊朗的軍事行動，標普500週漲0.65%
- 台灣：台灣5月出口年增51.7%，台股大盤大幅震盪但仍有撐，週跌2.00%
- 陸港：習近平時隔7年再訪北韓，中國5月CPI年增1.2%持平，上證週漲0.09%
- 其他亞太：印尼央行意外升息一碼阻貶印尼盾，印尼股市週漲7.38%
- 產業：市場波動加劇，必需品消費類股週漲2.82%，表現最佳

美歐股票

美國通膨未失控、川普臨時喊停對伊朗的軍事行動，標普500週漲0.65%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.66%	2.90%	6.53%
美國S&P500	0.65%	0.41%	8.56%
美國Nasdaq	0.70%	-0.76%	11.39%
美國費城半導體指數	9.42%	14.12%	88.78%
英國富時100	1.00%	2.01%	5.44%
德國DAX	-0.50%	2.84%	0.59%
法國CAC	1.61%	4.65%	2.47%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



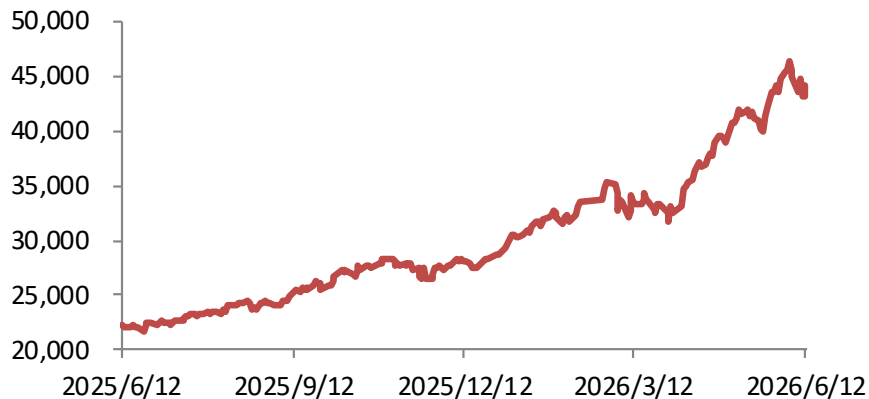
- 上週股市一度受美伊衝突升溫影響而回落，但隨後傳出川普於最後一刻取消原訂對伊朗的軍事行動，激勵股市強勁反彈，標普500指數週漲0.65%。科技股領軍飆升，費城半導體指數週漲9.42%。
- 美國5月消費者物價指數(CPI)年增率由3.8%升至4.2%，為2023年4月以來首度突破4%，但符合市場預期；剔除食品與能源價格的核心CPI，年增率由2.8%升至2.9%，但月增率放緩至0.2%，低於市場預期，顯示能源以外的通膨並未失控，目前利率期貨隱含年底將升息一碼。
- 歐洲央行宣布升息一碼，為2023年9月後首次升息；並警告中東地緣風險可能增加通膨不確定性，故將2026年通膨預期從3月預估的2.6%上調至3.0%；2026年經濟成長預估則從0.9%降至0.8%。

台灣股票

台灣5月出口年增51.7%，台股大盤大幅震盪但仍有撐，週跌2.00%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-2.00%	5.42%	52.50%
櫃買股價指數	-2.63%	-1.41%	51.94%
電子類指數	-2.44%	4.50%	63.83%
金融保險指數	2.02%	19.29%	24.87%
非金電指數	-1.32%	3.72%	9.84%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



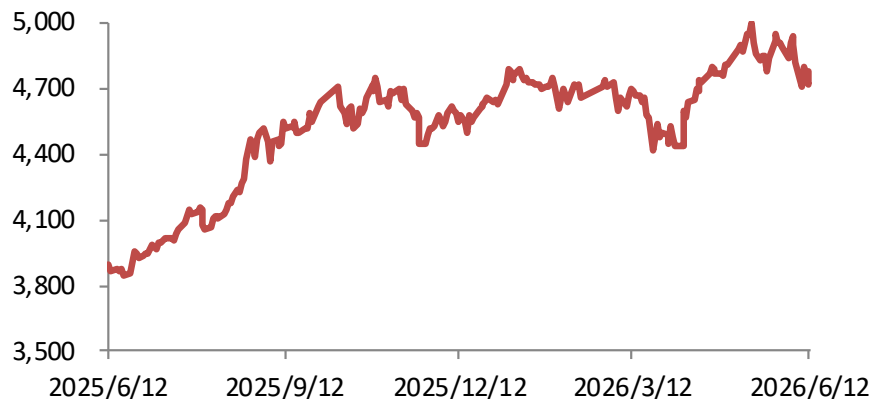
- 上週台股儘管大幅震盪，大盤連續5個交易日震盪幅度超過千點，但回檔後可見強力支撐，仍守住5日線與月線。最終台灣加權股價指數週跌2.00%，收在44,169.04點；櫃買指數週跌2.63%，收在419.72點。三大法人上週合計賣超3,098.6億元，外資賣超2,862.5億元、自營商賣超998.5億元、投信買超762.3億元。
- 台灣5月出口年增51.7%，續受AI發展及高速運算帶動資通訊出口年增75.2%、電子零組件年增56%；今年前五月資通訊、電子零組件合計出口年增66%、佔總出口比重達78.6%。另外，央行總裁楊金龍於立院備詢時表示，若通膨預期於未來半年逾2%則或有預防性升息之必要性。
- 展望後市：後續觀察美國經貿政策及地緣政治影響、市場資金流向變化、油價對通膨影響、新任聯準會主席利率決策方向等。

大陸及香港股票

習近平時隔7年再訪北韓，中國5月CPI年增1.2%持平，上證週漲0.09%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.09%	-4.34%	1.58%
深圳綜合	-2.41%	-7.12%	6.57%
滬深300	-0.82%	-3.45%	3.18%
中證200	-1.85%	-5.78%	6.58%
香港恒生	-0.98%	-6.19%	-3.56%
香港國企	-0.74%	-5.72%	-6.05%

滬深300指數 近一年走勢圖



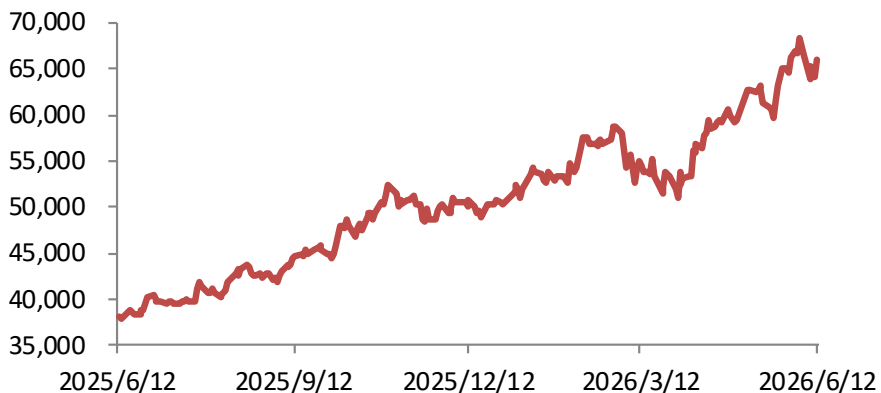
- 6/8(一)中國國家主席習近平前往北韓進行為期兩天的國是訪問，是其時隔7年再次訪問北韓；外界認為北京希望透過維持與平壤的互動，拓展其外交空間與區域影響力。上週陸港股漲跌互見，上證指數週漲0.09%，收在4,031.51點；滬深300週跌0.82%，收在4,777.32點；恒生指數週跌0.98%，收在24,718.10點。
- 6/10(三)中國國家統計局公布的數據顯示，5月消費者物價指數(CPI)年增1.2%，與前月持平但遜於預期；剔除食品與能源價格的核心CPI僅增1.1%，主要受豬肉價格崩跌16%所拖累。5月工業生產者出廠價格(PPI)年增3.9%，較前月的年增2.8%上升。部分經濟學家憂心PPI與CPI的差距擴大，顯示製造商成本轉嫁能力下降，企業獲利將受打擊。
- 展望後市：後續觀察經濟復甦狀況、美中關係變化、國際情勢影響等。

其他亞太股票

印尼央行意外升息一碼阻貶印尼盾，印尼股市週漲7.38%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-0.85%	5.22%	31.15%
韓國KOSPI	-0.45%	6.29%	92.77%
印度SENSEX30	1.73%	1.30%	-11.37%
新加坡STI	-0.48%	1.61%	8.17%
印尼JCI	7.38%	-12.41%	-30.52%
馬來西亞KLCI	-0.58%	-3.82%	0.21%
泰國SET	0.62%	7.34%	26.41%
越南VNI	-2.57%	-5.76%	0.40%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市漲跌互見，印尼股市週漲7.38%，表現最佳；越南股市下跌2.57%，表現較弱。
- 印尼央行於6/9召開非常規會議，意外提前一週宣布升息1碼至5.5%；央行並指出，有必要透過提高利率，並給予各種激勵措施以鼓勵外資流入，加強印尼盾匯率的穩定性；市場正面解讀為政策主動穩定金融環境，帶動印尼股市反彈走高。
- 日本第二季企業景氣預測調查結果顯示，全體大型企業信心指數(BSI)為-0.5，為2025年第二季以來最低，反映中東地緣政治風險未解下，物流中斷、生產成本上升，使企業對短期經濟的看法轉趨保守。惟未來兩季信心指數預估回升至4.3與4.5，顯示企業對中長期經濟仍維持審慎樂觀。

產業類股

市場波動加劇，必需品消費類股週漲2.82%，表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	0.23%	-2.60%	-4.79%
必需品消費	2.82%	0.16%	5.86%
金融	2.23%	3.00%	1.48%
工業	0.01%	-1.52%	10.84%
資訊科技	0.28%	3.90%	26.13%
能源	-0.49%	-1.80%	24.37%
原物料	1.40%	-4.12%	10.11%
醫療保健	0.51%	3.40%	-2.40%
電信通訊	-1.52%	-4.81%	0.12%
公用事業	0.62%	-2.16%	5.85%
REITs	1.48%	1.10%	12.96%
西德州原油期貨價	-6.25%	-16.93%	47.82%
黃金期貨價	-2.82%	-10.06%	-2.90%

- 上週市場波動加劇，具避險性質的必需品消費類股週漲2.82%，表現最佳；電信通訊類股週跌1.52%，表現最弱；金價下跌2.82%，收在每盎司4,215.00美元。
- SpaceX於6/12正式在那斯達克交易所掛牌，共募資750億美元(獲逾3,500億美元認購)，上市首日一度漲逾三成、最終收漲19%；公司市值來到逾兩兆美元，成為全球市值第六大企業。
- 原油方面，川普表示原訂對伊朗的軍事行動取消，隨後傳出美伊有望簽署諒解備忘錄，使地緣政治風險降溫，WTI原油週跌6.25%，收在84.88美元/桶；Brent原油週跌6.19%，收在87.33美元/桶。

個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

以上類股為MSCI AC各產業指數，有反映股價變動及各國貨幣對美元變化。原油及黃金為近一個月期貨價。

2 債券市場

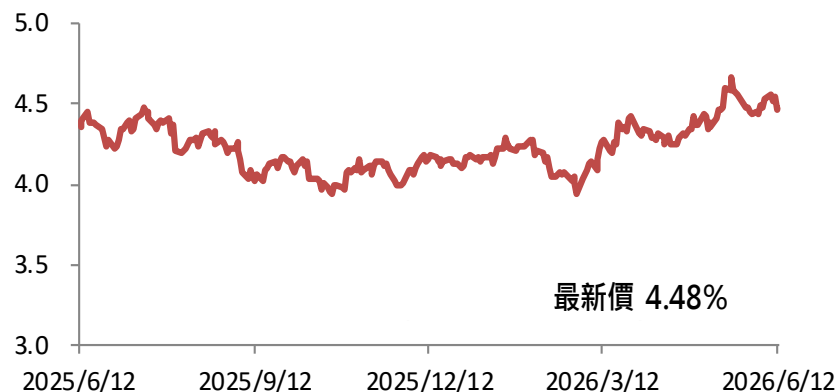
- 公債：美伊停火協議接近達成，美國10年期公債殖利率一週下滑5bps
- 非投資等級債：市場風險情緒轉佳，美國非投資等級債指數上漲0.45%
- 新興市場債：各類新興市場債指數上漲0.18%~0.69%，跟隨公債利率下滑帶動

已開發國家公債

美伊停火協議接近達成，美國10年期公債殖利率一週下滑5bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.44%	0.32%	-0.03%
美國投資級公司債	0.55%	0.66%	0.62%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-7 bps	9 bps	61 bps
美國10年期公債	-5 bps	2 bps	31 bps
德國10年期公債	-4 bps	-11 bps	14 bps
英國10年期公債	-7 bps	-27 bps	36 bps
日本10年期公債	-4 bps	6 bps	57 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



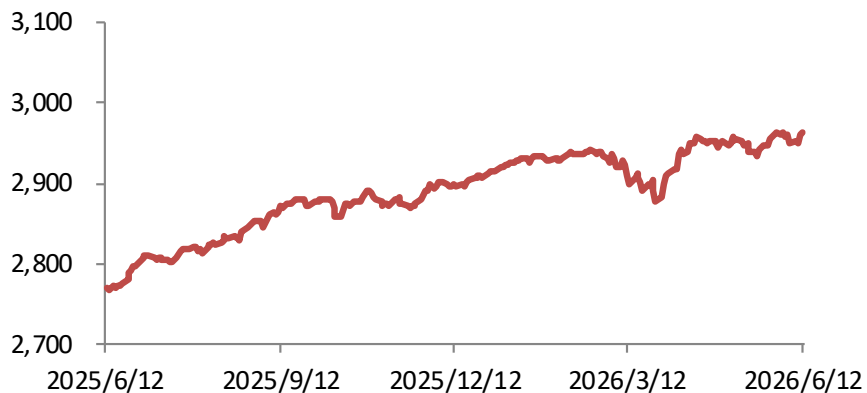
- 美國總統川普一度不滿談判進展緩慢而揚言恢復攻擊伊朗，但上週五協議文本接近達成共識，所有戰線停火及海峽解封為第一階段要務，核議題及濃縮鈾延至為期60天的第二階段技術性談判中。市場樂觀情緒帶動殖利率下滑、油價下跌。
- 經濟數據部分，美國5月PPI年增6.5%；CPI年增4.2%，為近三年新高，但符合金融市場預期。利率期貨隱含年底將升息一碼。
- 上週歐洲央行升息一碼至2.25%，為2023年9月以來首次升息，以抑制通膨，並重申未來政策沒有預設路線，管委會將今年通膨預估上調至3%、經濟成長預估調降至0.8%。

非投資等級債

市場風險情緒轉佳，美國非投資等級債指數上漲0.45%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.45%	0.61%	1.71%
歐元非投資等級債	0.12%	0.69%	1.40%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	7.10%	266 bps	
歐元非投資等級債	5.92%	268 bps	

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



- 近期因美伊接近達成停火協議，荷莫茲海峽可能重啟，市場投資氣氛轉佳，美國非投資等級債指數整週上漲0.45%，整體非投資等級債券利差拓寬1bp，各信評均上漲。
- 美國5月PPI年增6.5%、CPI年增4.2%，為近三年最大增幅，受能源及運輸費用推升；核心CPI年增2.9%、月增0.2%相對溫和。密大消費者信心初值部分，因近期油價回落，改善消費者信心及通膨預期，消費者信心由上月低點44.8，反彈至48.9，未來一年通膨預期也從上月的4.8%下滑至4.6%。
- 未來一週關注美國及日本央行貨幣政策決議，以及美國零售銷售數據。

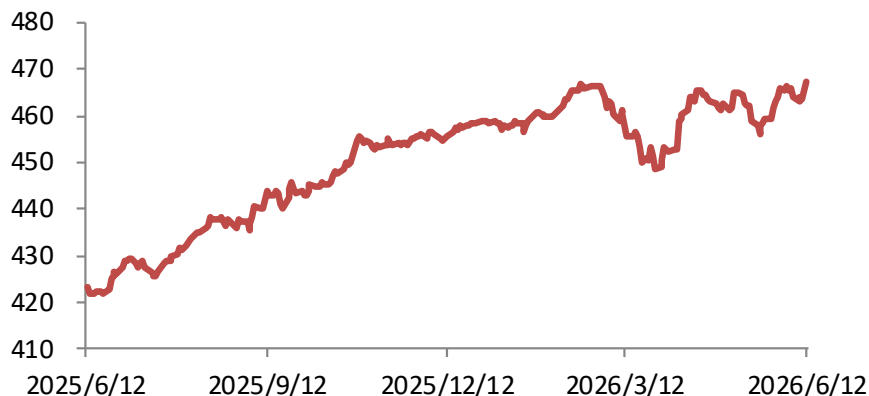
新興市場債

各類新興市場債指數上漲0.18%~0.69%，跟隨公債利率下滑帶動

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.69%	0.99%	1.90%
新興美元公司債	0.18%	0.36%	1.55%
新興本地主權債	0.46%	0.27%	1.77%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.11%	164 bps
新興美元公司債	6.31%	205 bps
新興本地主權債	3.93%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 上週各類新興債市上漲0.18%~0.69%，美國與伊朗談判接近達成，帶動市場風險情緒轉佳，各國公債殖利率普遍下滑。
- 上週土耳其央行維持利率於37%不變，央行仍保持政策靈活性。惟土耳其經常帳持續擴大市場擔憂其貨幣貶值風險。
- 上週印尼央行意外升息一碼至5.50%，用以強化印尼盾匯率的穩定性，並吸引外資回流。
- 中國5月出口年增率19.4%、進口年增率27.4%，貿易順差擴大至1054億美元，自動化設備及AI相關產品與汽車出口表現突出；5月CPI年增1.2%、核心CPI年增1.1%、PPI年增3.9%，受油價及大宗商品傳導影響，續關注對經濟的影響。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站 (<http://www.fhtrust.com.tw>) 中查詢。

投資涉及新興市場之基金：基金投資涉及新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。

投資涉及大陸地區之基金：本基金得投資於大陸地區有價證券，其投資上限以基金信託契約及法令規定為準，投資人亦須留意大陸市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

以投資非投資等級債券為訴求之基金：以投資非投資等級債券為訴求之基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金經金融監督管理委員會核准或申報生效，惟不表示絕無風險。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。

復華證券投資信託股份有限公司

10492台北市八德路二段308號8樓
8F, No. 308, Sec 2, Bade Rd., Taipei, Taiwan, R.O.C

0800-005-168

台北 T 886-2-8161-6800
桃園 T 886-3-316-8310

復華金管家 

台中 T 886-4-2254-2788
高雄 T 886-7-535-7068