

焦點事件

新任Fed主席減少政策指引，保留更多政策彈性

6月FOMC會議維持利率不變，但上修通膨及利率預測；所幸2027年利率水準不升反降，代表並非展開升息循環。

本次會後聲明字數大幅刪減，新任主席Warsh本人也沒有給出利率預測，避免因為給出明確預測而變得綁手綁腳。由於本次Fed委員對於2027年的利率預測較為分散，以及未來若政策路徑能見度降低，市場需要適應新的Fed溝通風格，每次會議前可能更審慎觀望，但僅為短期現象。

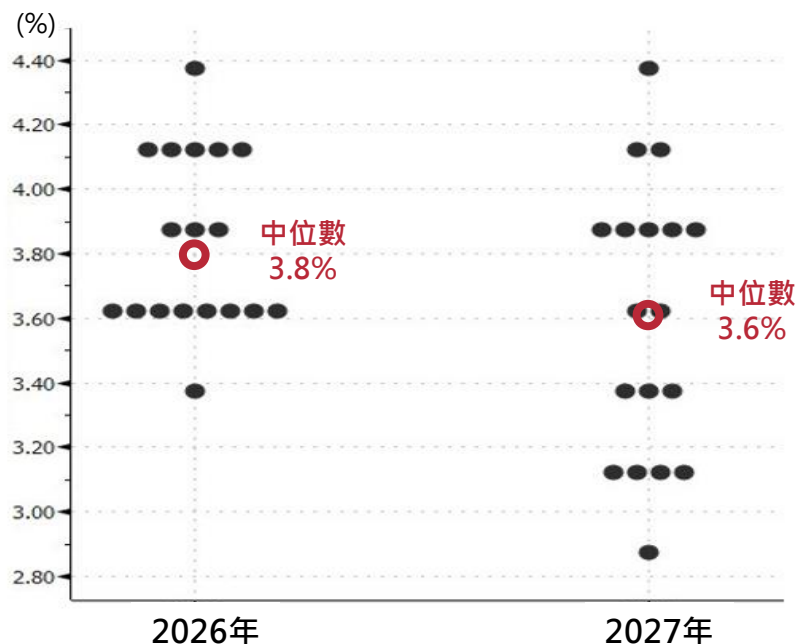
上週市場回顧

Fed傳遞抑制通膨的意圖，美債殖利率曲線平坦化

Fed新主席Warsh首度主持FOMC會議，市場偏鷹解讀。但因美伊和談的正面消息以及期待荷姆茲海峽開放，帶動油價回落，使通膨壓力及經濟風險減輕，支撐股市表現。

美股與台股週五休市。標普500指數週漲0.9%；費城半導體指數又衝高，週漲7.3%。台灣加權指數週漲5.2%，並再創收盤新高。美國2年期公債殖利率在FOMC會議後出現較大彈幅，全週上揚10bps，長天期公債殖利率則因市場認為通膨將受控而小幅下滑，使殖利率曲線偏向平坦。

2026年6月，FOMC會議利率點陣圖

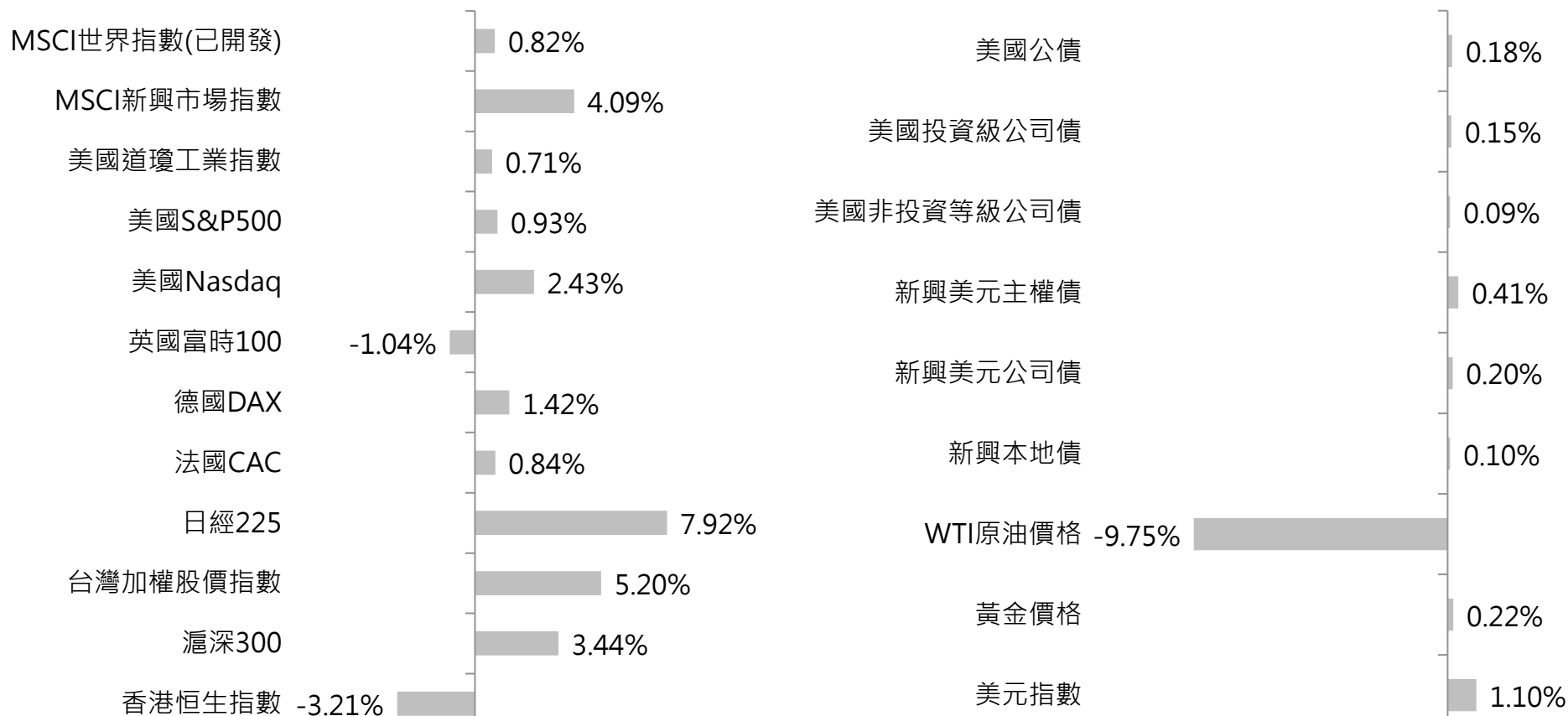


資料來源：Fed · 2026/6/17

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。

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

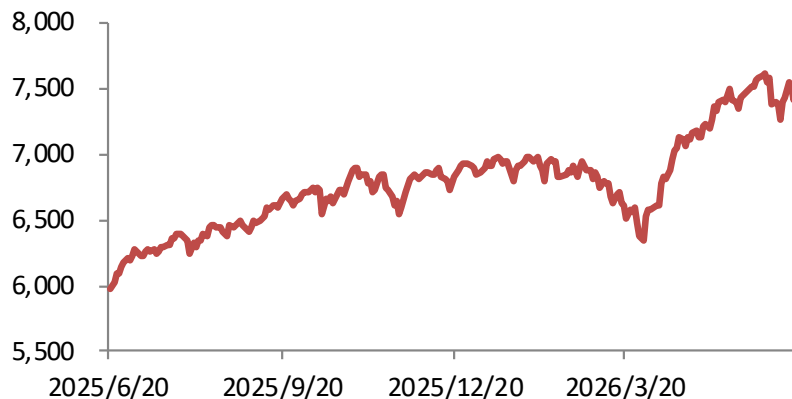
- 美歐：美伊和平協議推升市場樂觀情緒，標普500指數上漲0.93%
- 台灣：央行重貼現率連九凍，台股大盤站上4萬6千點大關，週漲5.20%
- 陸港：社會零售數據顯示消費轉弱，中國宣示擴大金融開放，上證週漲1.46%
- 其他亞太：韓國股市週漲11.43%，KOSPI指數站上9,000點大關
- 產業：資訊科技類股週漲4.32%，表現最佳

美歐股票

美伊和平協議推升市場樂觀情緒，標普500指數上漲0.93%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.71%	4.46%	7.28%
美國S&P500	0.93%	2.00%	9.57%
美國Nasdaq	2.43%	2.50%	14.09%
美國費城半導體指數	7.26%	26.86%	102.48%
英國富時100	-1.04%	0.32%	4.35%
德國DAX	1.42%	2.40%	2.02%
法國CAC	0.84%	5.50%	3.33%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



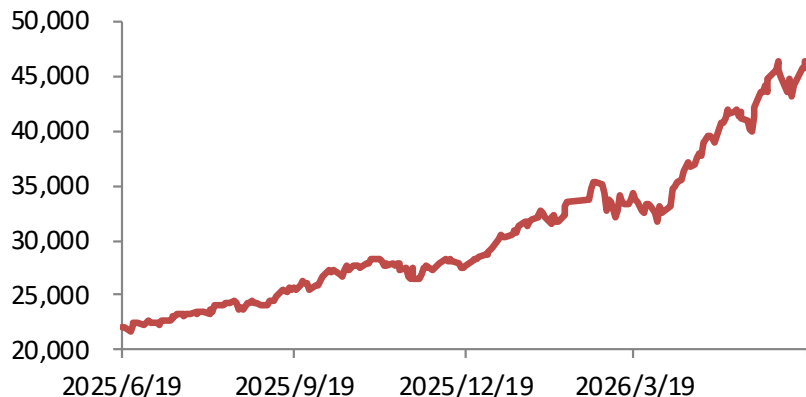
- 上週市場籠罩在美伊將簽署停火協議的樂觀氛圍，雖一度因Fed公布偏鷹的貨幣政策而震盪，但標普500指數仍收漲0.93%。科技產業持續傳來好消息，費城半導體指數週漲7.26%，創下新高。
- 美國6/18宣布與伊朗達成諒解備忘錄，重點包含：全面且永久停火、美國解除海上封鎖與撤軍、保障荷姆茲海峽自由航行、設立3,000億美元伊朗重建基金等。
- Fed新任主席Kevin Warsh首次主持FOMC會議，聯準會如預期維持利率於3.50~3.75%，但上修通膨及利率預測；點陣圖顯示中位數預估2026年將升息半碼，2027年利率回落至目前區間，2028年仍有進一步降息機會。此外，大幅刪減會後聲明，並透露將重新檢視貨幣政策溝通框架，以保留貨幣政策的彈性。

台灣股票

央行重貼現率連九凍，台股大盤站上4萬6千點大關，週漲5.20%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	5.20%	15.66%	60.43%
櫃買股價指數	6.51%	12.28%	61.84%
電子類指數	5.10%	15.28%	72.19%
金融保險指數	8.28%	27.47%	35.22%
非金電指數	3.65%	10.59%	13.86%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



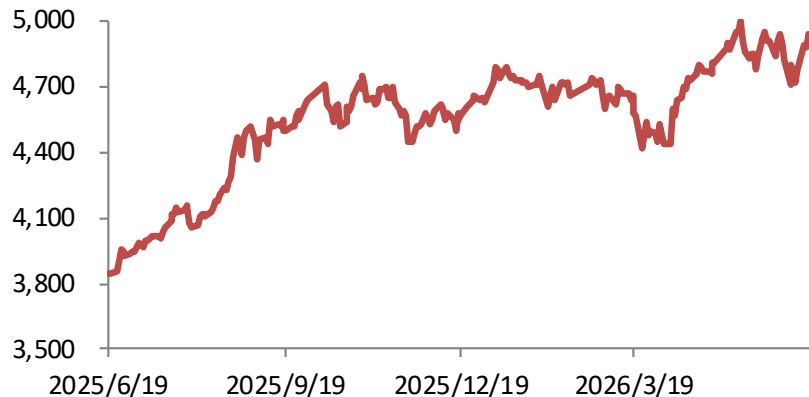
- 上週美伊簽署停火諒解備忘錄，帶動市場風險情緒好轉，台股大盤震盪向上、站上4萬6千點大關，最終台灣加權股價指數週漲5.20%，收在46,465.20點；櫃買指數週漲6.51%，收在447.06點。三大法人上週合計買超1,303.3億元，外資買超877.9億元、自營商買超298.3億元、投信買超127.0億元。
- 央行維持利率不變已「連九凍」，重貼現率持平於2%。今年首季調整自然人第二戶購屋貸款成數上限後，本季未再鬆綁。受民眾房價看漲預期趨緩、房市交易降溫影響，房價漲勢放緩；惟銀行放款轉向個人理財週轉金及證券金融相關投融资，股市相關信用合計增加1.87兆元，高於製造業放款增幅1.02兆元。
- 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

社會零售數據顯示消費轉弱，中國宣示擴大金融開放，上證週漲1.46%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	1.46%	-1.90%	3.06%
深圳綜合	5.79%	-0.83%	12.74%
滬深300	3.44%	1.83%	6.73%
中證200	5.82%	1.30%	12.77%
香港恒生	-3.21%	-7.26%	-6.66%
香港國企	-4.76%	-7.68%	-10.52%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 6/17(三)中國國務院副總理何立峰出席陸家嘴論壇時表示，中國將持續擴大金融開放、吸引國際金融機構布局，並強化金融法治與安全，同時支持上海發展離岸金融及人民幣資產配置功能。上週陸港股漲跌互見，上證指數週漲1.46%，收在4,090.48點；滬深300週漲3.44%，收在4,941.60點；恆生指數週跌3.21%，收在23,924.81點。

- 中國國家統計局最新公布數據顯示，5月社會零售總額年減0.6%，為2022年底以來首度轉負，遜於市場預期，主要因「兩新」補貼政策調整及基本面走弱抑制消費信心；規模以上工業生產年增4.5%，高於前月的年增4.1%、略優於市場預期，仍受外需及高端科技產業支撐；今年以來固定資產投資年減4.1%，地產基建持續下行。

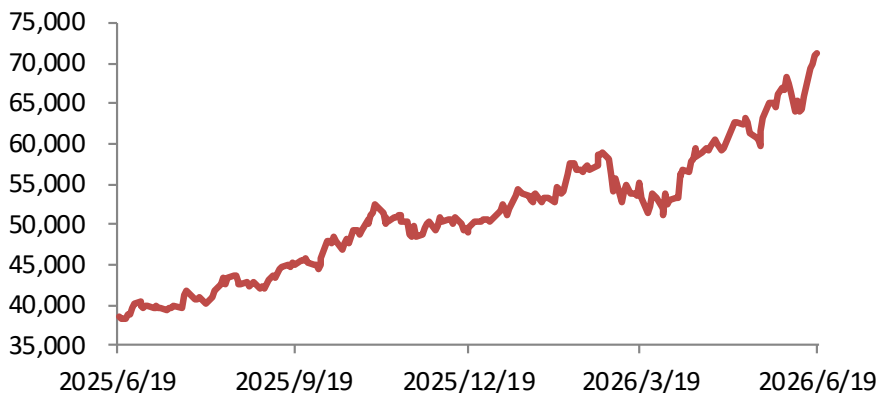
- 展望後市：後續觀察經濟復甦狀況、美中關係變化、國際情勢影響等。

其他亞太股票

韓國股市週漲11.43%，KOSPI指數站上9,000點大關

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	7.92%	17.67%	41.54%
韓國KOSPI	11.43%	24.49%	114.81%
印度SENSEX30	1.69%	2.13%	-9.88%
新加坡STI	3.32%	2.37%	11.76%
印尼JCI	2.82%	-3.04%	-28.56%
馬來西亞KLCI	1.69%	-0.88%	1.90%
泰國SET	-1.25%	3.68%	24.83%
越南VNI	1.84%	-4.62%	2.24%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週多數亞太股市上漲，韓國股市週漲11.43%表現最佳，受惠記憶體需求持續升溫；泰國股市下跌1.25%，表現較弱。
- 日本央行如預期升息一碼至1.0%，為1995年後最高利率水準。因考量核心通膨存在上行偏離目標風險、能源漲勢可能蔓延至商品服務領域、且實質利率為負而金融環境仍屬寬鬆；另將自2027年4月暫停縮減購債，每月公債購買規模維持於2兆日圓左右。

產業類股

資訊科技類股週漲4.32%，表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	0.12%	-0.41%	-4.68%
必需品消費	-2.80%	-4.21%	2.90%
金融	1.15%	4.82%	2.65%
工業	2.89%	4.88%	14.04%
資訊科技	4.32%	9.57%	31.57%
能源	-6.28%	-11.46%	16.55%
原物料	-0.91%	1.52%	9.11%
醫療保健	-2.66%	0.11%	-4.99%
電信通訊	0.48%	-4.47%	0.60%
公用事業	-0.40%	-0.37%	5.42%
REITs	-3.32%	-1.04%	9.21%
西德州原油期貨價	-9.75%	-28.92%	33.40%
黃金期貨價	0.22%	-6.36%	-2.70%

- 上週各類股漲跌互見，資訊科技類股週漲4.32%，表現最佳；能源類股週跌6.28%，表現最弱；金價上漲0.22%，收在每盎司4,224.10美元。
- 美國科技產業利多消息頻傳，上週美國總統川普透露蘋果已同意與Intel合作，在美國設計和生產晶片，帶動該公司與相關供應鏈大漲。市場聚焦美光將於本週公布的財報。
- 原油方面，美伊宣布達成停火協議，油價大幅回落。WTI原油週跌9.75%，收在76.60美元/桶；Brent原油週跌7.74%，收在80.57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

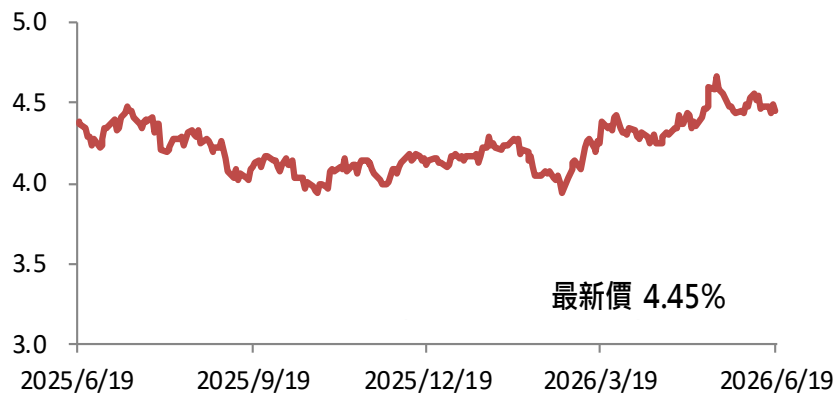
- 公債：聯準會維持利率不變，美國10年期公債殖利率一週下滑3bps
- 非投資等級債：油價下滑帶動市場情緒轉佳，美國非投資等級債指數上漲0.09%
- 新興市場債：各類新興市場債指數上漲0.10%~0.41%，各國央行貨幣政策分化

已開發國家公債

聯準會維持利率不變，美國10年期公債殖利率一週下滑3bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.18%	1.39%	0.15%
美國投資級公司債	0.15%	1.78%	0.77%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	10 bps	6 bps	70 bps
美國10年期公債	-3 bps	-21 bps	29 bps
德國10年期公債	-1 bps	-21 bps	13 bps
英國10年期公債	1 bps	-29 bps	36 bps
日本10年期公債	3 bps	-12 bps	59 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國聯準會維持利率不變，會後聲明及點陣圖突顯抑制通膨意圖，會後聲明刪除利率前瞻指引改稱致力維持物價穩定；今年底利率預測中位數自3月3.4%上升至3.8%。經濟預測中，今年經濟增速下調至2.2%，失業率下調至4.3%，今年PCE及核心PCE通膨分別大幅上調至3.6%及3.3%。
- 美伊簽署停火諒解備忘錄，各戰線停火、荷姆茲海峽重新開放、美國30天內解除海上封鎖且將釋出伊朗被凍結資金、承諾與區域夥伴投入3,000億美元用於伊朗戰後重建發展，核議題及解除伊朗經濟制裁則於60天窗口磋商。上週五美伊原訂會談但因以黎戰事而推遲、談判時程待討論。國際油價自高點回落，亦下修未來通膨預期，帶動債市殖利率下滑。
- 上週日本央行升息一碼至1.0%，推升整週日本十年期公債殖利率上揚3bps。

非投資等級債

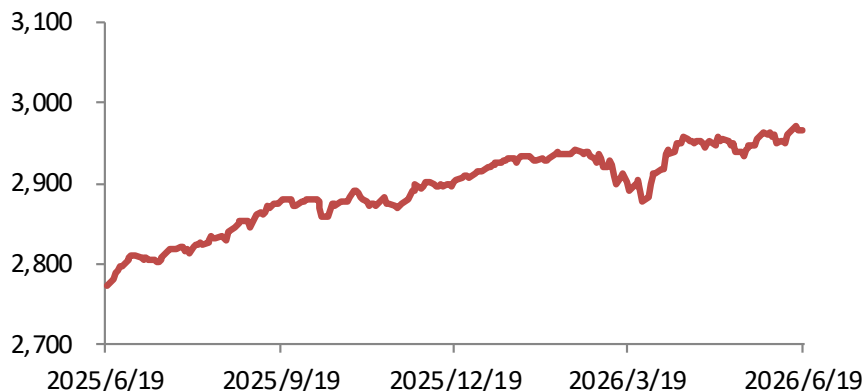
油價下滑帶動市場風險情緒轉佳，美國非投資等級債指數上漲0.09%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.09%	1.17%	1.81%
歐元非投資等級債	0.19%	0.95%	1.59%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.12%	265 bps
歐元非投資等級債	5.88%	263 bps

- 近期美伊簽署停火諒解備忘錄，帶動油價下滑，且聯準會維持利率不變，市場風險情緒持續改善，美國非投資等級債指數整週上漲0.09%，整體非投資等級債券利差縮窄1bp，各信評皆上漲。
- 美國5月零售銷售月增0.9%，優於預期的0.5%，年增6.9%，顯示即使通膨與油價上漲，消費者支出依舊保持韌性。上週美國初領失業救濟金人數為22.6萬人，較前週減少約4,000人，數據仍維持低檔。
- 未來一週關注美國PCE、個人消費支出及耐久財新訂單等數據，以及PMI指數。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



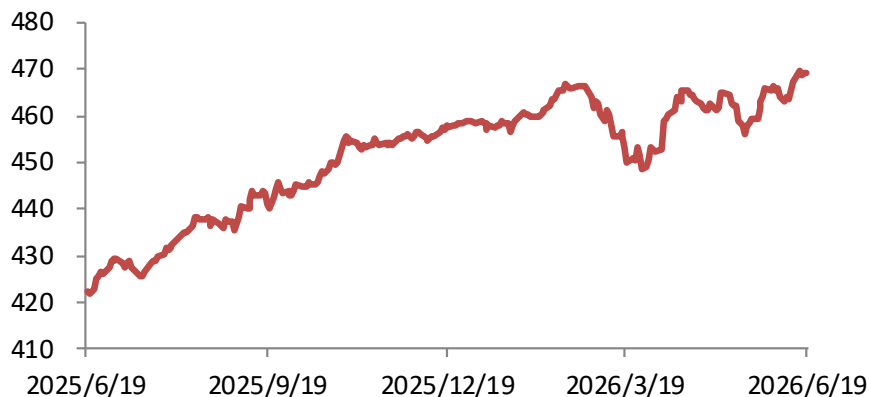
新興市場債

各類新興市場債指數上漲0.10%~0.41%，各國央行貨幣政策分化

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.41%	2.89%	2.32%
新興美元公司債	0.20%	1.13%	1.75%
新興本地主權債	0.10%	1.30%	1.87%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.08%	161 bps
新興美元公司債	6.36%	200 bps
新興本地主權債	3.89%	--

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%，美國與伊朗簽署停火協議，帶動油價下滑，支撐市場風險情緒轉佳。惟各國央行貨幣政策出現分化。
- 上週巴西央行降息一碼至14.25%，雖國內仍面臨通膨壓力，但期許透過放寬信用來刺激經濟狀況。而菲律賓央行則決議升息一碼至4.75%，符合市場預期，為抑制通膨預期。
- 前週印尼央行緊急升息後，上週再度把利率調升一碼至5.75%，為2025年5月以來最高水準，用以強化印尼盾匯率穩定性並抑制通膨，並吸引外資資金流入。
- 中國5月工業增加值年增4.5%，優於市場預期，受出口及科技製造業帶動，失業率降至5.1%，減緩對於經濟放緩的擔憂。

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