

## 🔍 焦點事件

### 美國金融業財報報喜，獲利穩健支撐股東回饋活動

美股財報季由金融業領跑，受惠於投資交易活絡與消費動能穩健，摩根大通、花旗等大型銀行獲利優於預期，並將持續執行股票回購，有助推升股價動能。此外，多數銀行認為私募信貸曝險佔整體貸款比例並不顯著，風險可控。儘管今年首季金融股表現因美伊衝突與私募信貸疑慮而相對承壓，但本次財報證實大型銀行資產品質仍具韌性。金融業在基本面穩健與獲利成長下，除了資本增值潛力外，也提升了回饋股東（例如回購股票或配息）的能力。

## 📈 上週市場回顧

### 美伊和談預期帶動全球股市走強，科技股領漲

受美伊和談預期，加上伊朗宣布開放荷姆茲海峽，布蘭特原油期貨回落至90美元，全球股市延續反彈。標普500指數週漲4.5%，已完全收復先前跌幅；而在科技股領漲下，費城半導體指數週漲7.5%，持續強勢。台灣加權指數週漲3.9%，中小型股更是活躍，櫃買指數上漲6.5%。

債市方面，隨油價回落帶動通膨預期降溫，美國10年期公債殖利率全週下滑7bps至4.25%。

### MSCI全球金融指數 各年度EPS及ROE

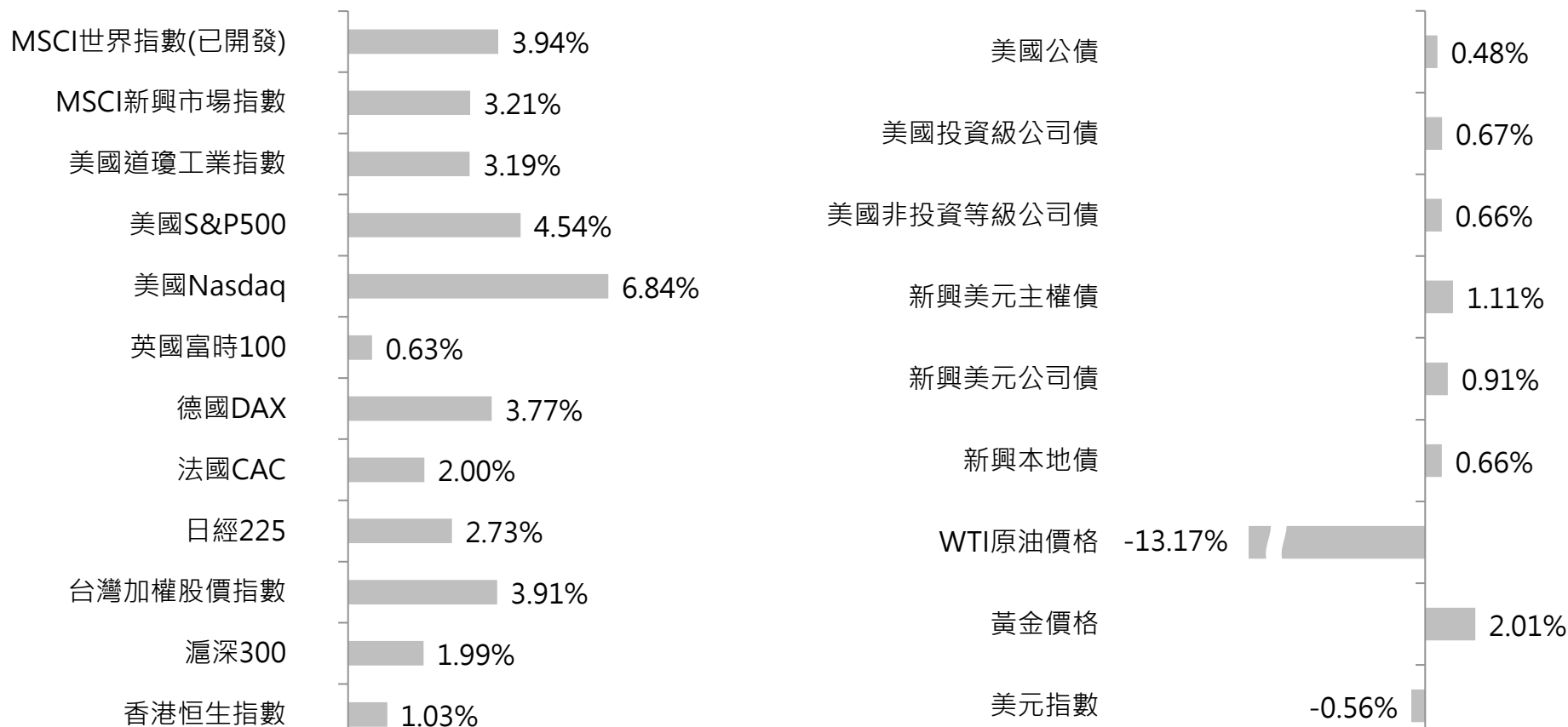
	2024年	2025年	2026年
每股盈餘 (EPS)	13.3美元	14.9美元	16.9美元
股東權益報酬率(ROE)	12.3%	12.8%	13.4%

資料來源：Bloomberg · 2026年資料為2026/4/20之預估值

更多市場消息，詳見以下內容

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。

## 一週市場報酬率



債券指數以Bloomberg相關指數為例

## 1 股票市場

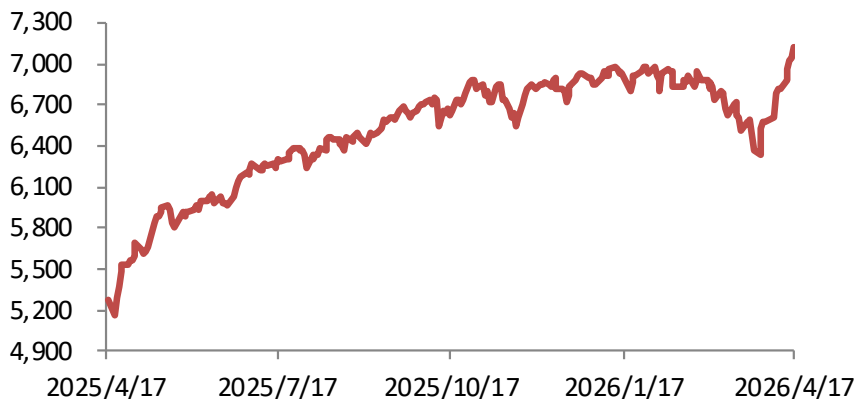
- 美歐：美伊衝突降溫，股市表現+0.63%~+7.49%
- 台灣：政院提交301調查書面意見，美伊有望重啟談判，台股大盤週漲3.91%
- 陸港：中國首季GDP成長5%，3月出口僅年增2.5%遠遜預期，上證週漲1.64%
- 其他亞太：韓國股市週漲5.68%，表現最佳
- 產業：資訊科技類股週漲7.61%，表現最佳

# 美歐股票

美伊衝突降溫，股市表現+0.63%~+7.49%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	3.19%	5.22%	2.88%
美國S&P500	4.54%	6.10%	4.10%
美國Nasdaq	6.84%	8.85%	5.28%
美國費城半導體指數	7.49%	21.94%	34.91%
英國富時100	0.63%	2.54%	7.41%
德國DAX	3.77%	4.09%	0.86%
法國CAC	2.00%	5.65%	3.38%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



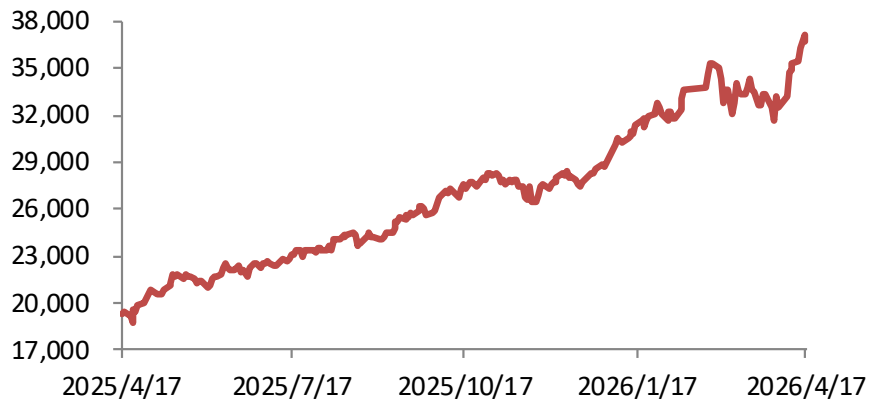
- 在美伊和談進展良好，以及部分企業財報表現佳帶動下，標普500指數週漲4.54%；費城半導體指數大漲7.49%。
- 上週川普釋出美伊和談進展良好的訊息，且以色列和黎巴嫩將停火10天；隨後伊朗宣布停火期間開放荷姆茲海峽，地緣衝突緩和使股市延續多頭氣氛。不過，上週日(4/19)伊朗再度撤回重啟海峽的決定，後續談判變數仍待觀察。
- 美國3月生產者物價指數(PPI)月增0.5%、核心PPI月增0.1%，皆優於市場預期。其中能源月增率飆高至8.5%，為帶動整體PPI攀升的主因，但能源外的核心通膨目前控制良好。

# 台灣股票

政院提交301調查書面意見，美伊有望重啟談判，台股大盤週漲3.91%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	3.91%	8.77%	27.07%
櫃買股價指數	6.54%	15.98%	34.79%
電子類指數	4.25%	10.67%	33.80%
金融保險指數	0.98%	1.83%	4.23%
非金電指數	3.60%	1.43%	5.98%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



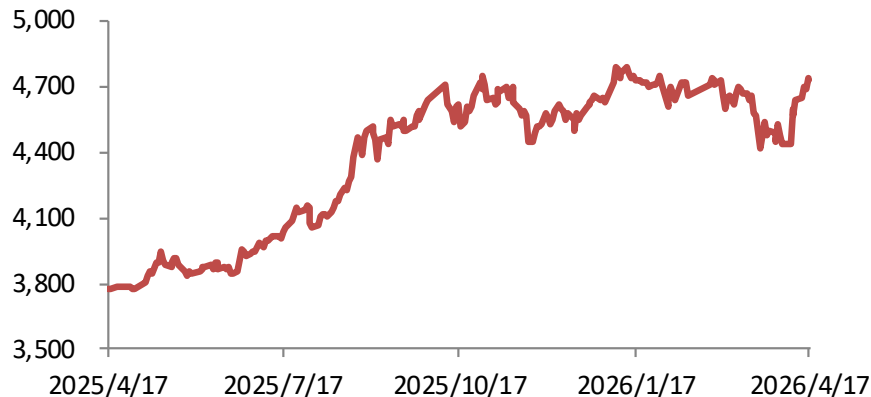
- 隨著美伊有望重啟談判，市場風險偏好回升，且市場看好台積電法說報喜，資金持續湧入台股，最終台灣加權股價指數週漲3.91%，收在36,804.34點；櫃買指數週漲6.54%，收在372.34點。三大法人上週合計買超1,428.2億元，外資買超1,500.5億元、自營商買超127.6億元、投信賣超199.9億元。
- 面對美國將對台啟動301調查，行政院台美經貿工作小組已於4/15(三)正式向美國貿易代表署提交書面意見。針對美方關注的「結構性產能過剩」與「強迫勞動貨品進口禁令」兩大核心，我國政府強調台灣為市場經濟體，產業具備技術加值優勢，並承諾將禁止強迫勞動貨品進口，全力維繫台美對等貿易協定及投資MOU的談判成果，確保國家與產業利益。
- 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、油價對通膨影響等。

# 大陸及香港股票

中國首季GDP成長5%，3月出口僅年增2.5%遠遜預期，上證週漲1.64%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	1.64%	0.04%	2.08%
深圳綜合	3.45%	3.34%	8.41%
滬深300	1.99%	1.97%	2.13%
中證200	1.80%	1.25%	6.89%
香港恒生	1.03%	1.13%	2.07%
香港國企	2.20%	0.21%	-0.77%

滬深300指數 近一年走勢圖



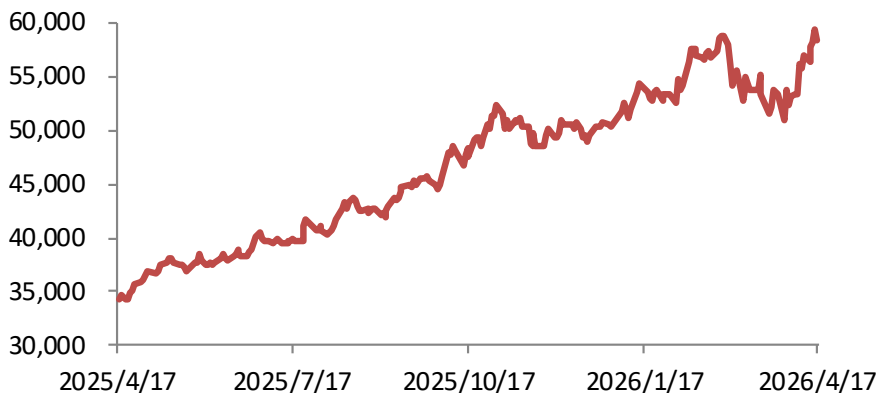
- 4/14(二)中國海關總署發布的數據顯示，中國3月出口僅年增2.5%，遠遜於市場預期之8.6%；而3月進口年增28%，創下2021年底以來最快增速，貿易順差降至510億美元，為一年多以來最低水準。上週陸港股同步走揚，上證指數週漲1.64%，收在4,051.43點；滬深300週漲1.99%，收在4,728.67點；恒生指數週漲1.03%，收在26,160.33點。
- 中國首季GDP年增5%、季增1.3%，社零消費年增2.4%，動能續降顯示內需仍疲；高端製造年增逾一成拉動工業生產年增6.1%，固定資產投資年增1.7%仍受地產衰退一成拖累。3月新增人民幣貸款2.99兆、新增社融5.23兆人民幣，社融存量及M2貨幣供給分別年增7.9%及8.5%，私部門信貸需求放緩及政府發債回落致使3月金融數據降溫。
- 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5.68%，表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	2.73%	8.89%	16.16%
韓國KOSPI	5.68%	9.78%	46.93%
印度SENSEX30	1.22%	3.18%	-7.89%
新加坡STI	0.17%	1.26%	7.57%
印尼JCI	2.35%	7.42%	-11.71%
馬來西亞KLCI	0.23%	-0.92%	0.90%
泰國SET	-1.62%	3.39%	17.69%
越南VNI	3.84%	6.25%	1.83%

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5.68%，表現最佳；泰國股市週跌1.62%，表現最弱。
- 日本央行總裁植田和男表示，中東緊張局勢推升油價，可能使得日本的貿易條件惡化，進而導致經濟衰退；同時，日本正面臨「負面供給衝擊」引發的通膨上升，這種通膨比由強勁需求驅動的通膨更難透過貨幣政策加以控制；顯示其對於升息可能採取更謹慎的立場。

# 產業類股

資訊科技類股週漲7.61%，表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	5.54%	6.62%	-0.77%
必需品消費	0.01%	-1.40%	4.64%
金融	3.11%	7.52%	1.25%
工業	2.07%	5.51%	12.48%
資訊科技	7.61%	10.73%	8.80%
能源	-3.70%	-4.14%	22.04%
原物料	1.63%	7.98%	15.85%
醫療保健	1.32%	1.12%	-2.36%
電信通訊	5.54%	5.55%	3.25%
公用事業	-1.64%	-0.17%	10.27%
REITs	3.58%	4.78%	11.58%
西德州原油期貨價	-13.17%	-12.85%	46.03%
黃金期貨價	2.01%	-3.01%	11.90%

- 上週多數類股上漲，資訊科技類股週漲7.61%，表現最佳；能源類股週跌3.70%，表現最弱；金價上漲2.01%，收在每盎司4,857.60美元。
- 地緣政治風險暫時降溫，帶動科技股續漲；其中軟體類股在歷經大幅修正後，上週迎來大幅反彈，如微軟、甲骨文等股價表現強勢；半導體供應鏈受惠部分個股財報佳，股價表現亦亮眼。
- 原油方面，伊朗宣布開放荷姆茲海峽，供給中斷疑慮快速消退，WTI原油週跌13.17%，收在83.85美元/桶；Brent原油下跌5.06%，收在90.38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

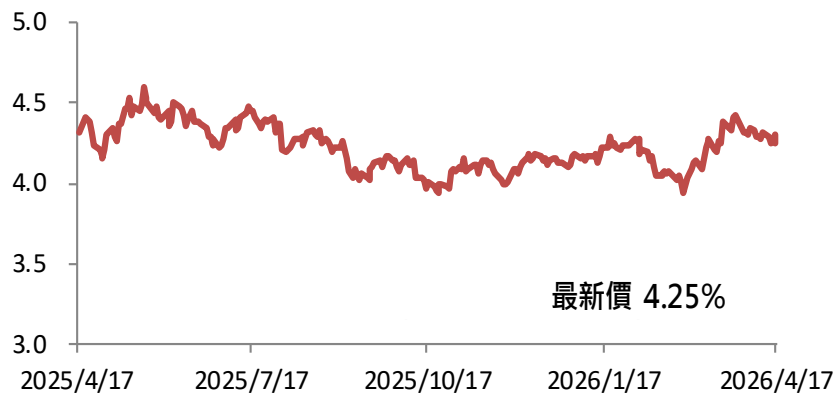
- 公債：美伊談判接近達成框架性協議，美國十年期公債殖利率下滑7bps至4.25%
- 非投資等級債：地緣政治風險短暫緩解，美國非投資等級債指數週漲0.66%
- 新興債：新興美元主權債指數上漲1.11%，受惠市場風險情緒轉佳帶動

# 已開發國家公債

美伊談判接近達成框架性協議，美國十年期公債殖利率下滑7bps至4.25%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.48%	0.15%	0.58%
美國投資級公司債	0.67%	1.01%	0.78%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-9 bps	3 bps	24 bps
美國10年期公債	-7 bps	5 bps	8 bps
德國10年期公債	-10 bps	5 bps	11 bps
英國10年期公債	-7 bps	7 bps	28 bps
日本10年期公債	-1 bps	16 bps	38 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



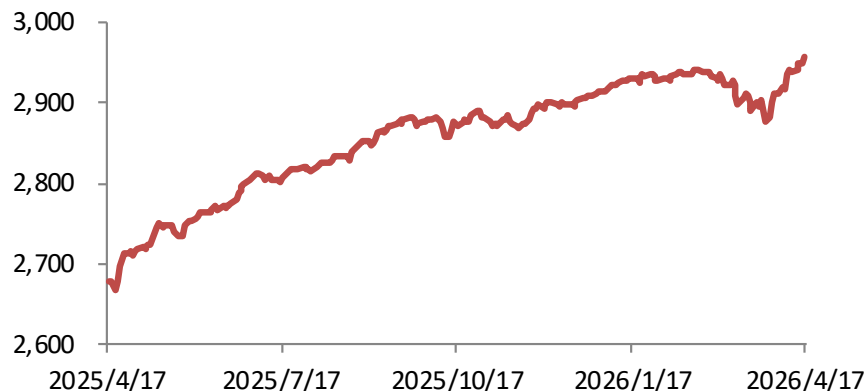
- 美伊談判持續，接近達成框架性協議、可能延長停戰並於週末再度磋商，鈾濃縮及荷姆茲海峽航運仍為核心癥結。上週五伊朗宣布荷姆茲海峽經與其協調後可商業通航，油價續跌，美國總統表示可望於4月底達成協議。
- 整週美國十年期公債殖利率下滑7bps至4.25%，聯準會經濟褐皮書顯示多數區域經濟溫和略增，中東地緣衝突使企業招聘、訂價及投資決策轉觀望，能源價漲、鋼鋁關稅及醫保成本壓縮企業利潤。
- 上週日本央行總裁表示日本實質利率仍處於極低水準，需考慮中東戰爭引發的通膨上行與經濟負面影響，市場降低升息預期，日圓匯率仍偏弱勢，整週十年期公債殖利率下滑1bp。

# 非投資等級債

地緣政治風險短暫緩解，美國非投資等級債指數週漲0.66%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.66%	1.53%	1.47%
歐元非投資等級債	0.57%	1.03%	0.41%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	6.75%	266 bps	
歐元非投資等級債	5.85%	290 bps	

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



- 受惠美伊持續談判，地緣政治風險短暫緩解，市場風險情緒轉佳。上週美國非投資等級債指數週漲0.66%，整體非投資等級債券利差收窄12bps，各信評皆上漲，資金單週流入25億美元，為去年六月以來新高。
- 美國3月份生產者物價指數月增率為0.5%，遠低於市場預期的1.1%。而剔除食品和能源成本的核心生產者物價指數月增率僅0.1%，也明顯低於預期的0.5%，數據顯示通膨壓力減輕，促使市場對於聯準會可能啟動降息的預期升溫。
- 未來一週市場續關注美伊戰事消息、美國零售銷售數據、就業狀況，以及製造業及服務業PMI初值。

# 新興市場債

新興美元主權債指數上漲1.11%，受惠市場風險情緒轉佳帶動

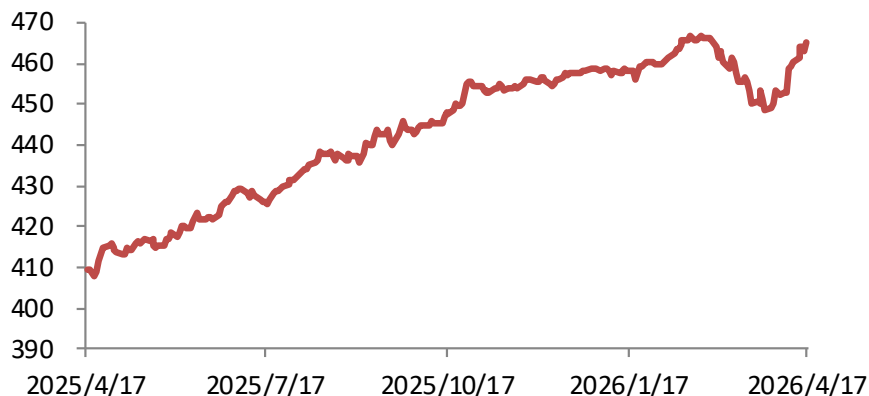
(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	1.11%	1.92%	1.47%
新興美元公司債	0.91%	1.05%	1.13%
新興本地主權債	0.66%	2.12%	2.23%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	5.94%	175 bps
新興美元公司債	6.21%	218 bps
新興本地主權債	3.79%	--

- 上週美伊戰事短暫達成協議，金融市場風險情緒轉佳，公債利率下滑，帶動新興債市上漲0.66%~1.11%。
- 伊朗外長確認停火期間荷姆茲海峽對商業船隻全面開放，全球石油供應中斷疑慮大幅減輕。油價短期回落，降低新興國家的輸入型通膨壓力與債券違約風險。拉丁美洲國家如哥倫比亞、巴拿馬及阿根廷等國表現較佳。
- 上週中國人民銀行維持利率不變。中國經濟表現優於預期，第一季GDP年增率為5.0%，較上一季的4.5%有所加速，主要受到出口強勁及工業產出提振，工業增加值年增5.7%優於市場預期。

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



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