

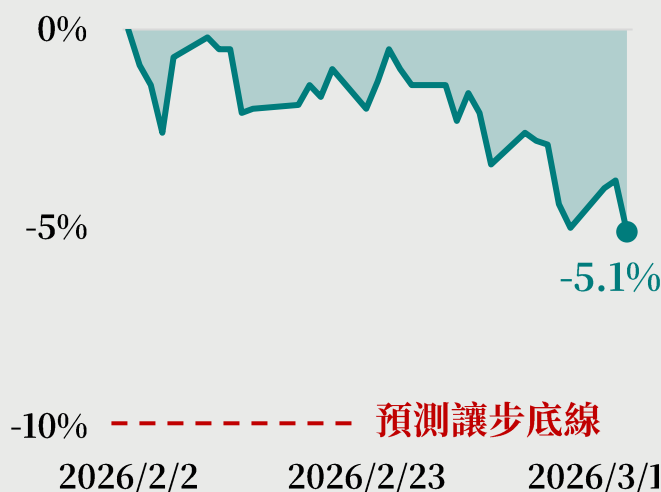
川普多久會TACO?

這次市場要跌到哪，美國才會從戰爭退縮

BCA Research 首席策略師 Marko Papic去年4月時曾準確預言:如果標普指數下跌15至20%，則川普就會放棄他的貿易戰，結果在19%時川普就宣布暫停

本次則指出:標普500需要回調超過10%，才能幾乎確保川普會做出讓步！不排除更早或更晚發生，但兩位數的股價跌幅肯定會是一個更大的推動因素

標普500本次高點以來跌幅



同時這次伊朗不一樣？ TACO 難度增！

1. 伊朗不是一般威權國家，而是神學政權
2. 曾經歷過多次戰爭，而且目前是被逼入絕境的政權
3. 領導層迅速完成接班
4. 伊朗掌控全球關鍵海峽命脈，具有反抗的本錢
5. 地理位置距離美國較遠，美軍補給和後援需時間

註:TACO為Trump Always Chickens Out縮寫

長期抗戰準備！

全球陷入高油價、缺能源風暴？

伊朗封鎖荷姆茲海峽，該海峽是波斯灣通往印度洋的重要出口！是中東能源輸出的重要海峽

對亞洲能源供應首當其衝
可能進而影響生產、製造

80% 石油/成品油
經該海峽輸往亞洲

90% 液化天然氣
經該海峽輸往亞洲

荷姆茲海峽日均通行量：銳減

衝突爆發前 100艘

目前 2艘

布蘭特油價：大幅上漲

單位：美元/桶

2026/2/27 72

2026/3/18 105

面對燙手山芋，各國出招！

美國

- 釋放 1.72 億桶戰備儲油
- 對《瓊斯法案》發布為期60天的臨時豁免，許懸掛外國船舶在於美國港口之間運輸油、天然氣

歐盟

- 釋放戰備儲油
- 評估能源補貼與天然氣價格上限等方案

日本

- 從國家戰略儲備中釋出約 1 個月需求量的庫存。
- 動用既有補貼基金，以維持汽油價格

韓國

- 向受影響的石化企業增加1.5兆韓元的財政支持
- 提出近30年來的首次燃油價格上限

高油價下投資策略？

回顧過去50年歷史：高油價下各資產表現

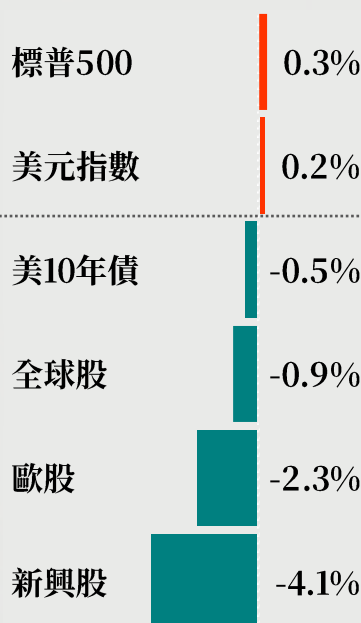
在近50年來於導致油價飆升的五個歷史事件

1973 年贖罪日戰爭期間歐佩克實施的禁運、1979 年的伊朗革命、1990 年的海灣戰爭、2003 年的伊拉克戰爭爆發與2022 年的俄烏衝突

事件發生後各資產*平均報酬率

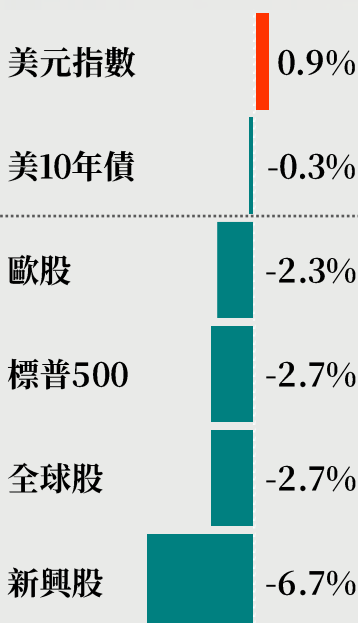
短期：1週後

原油+9.9%



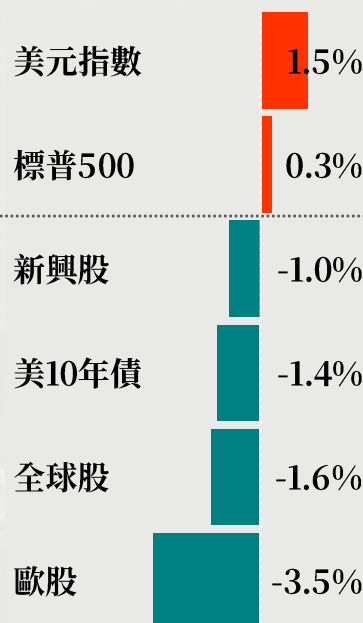
中期：3個月後

原油+33.2%



長期：6個月後

原油+30.9%

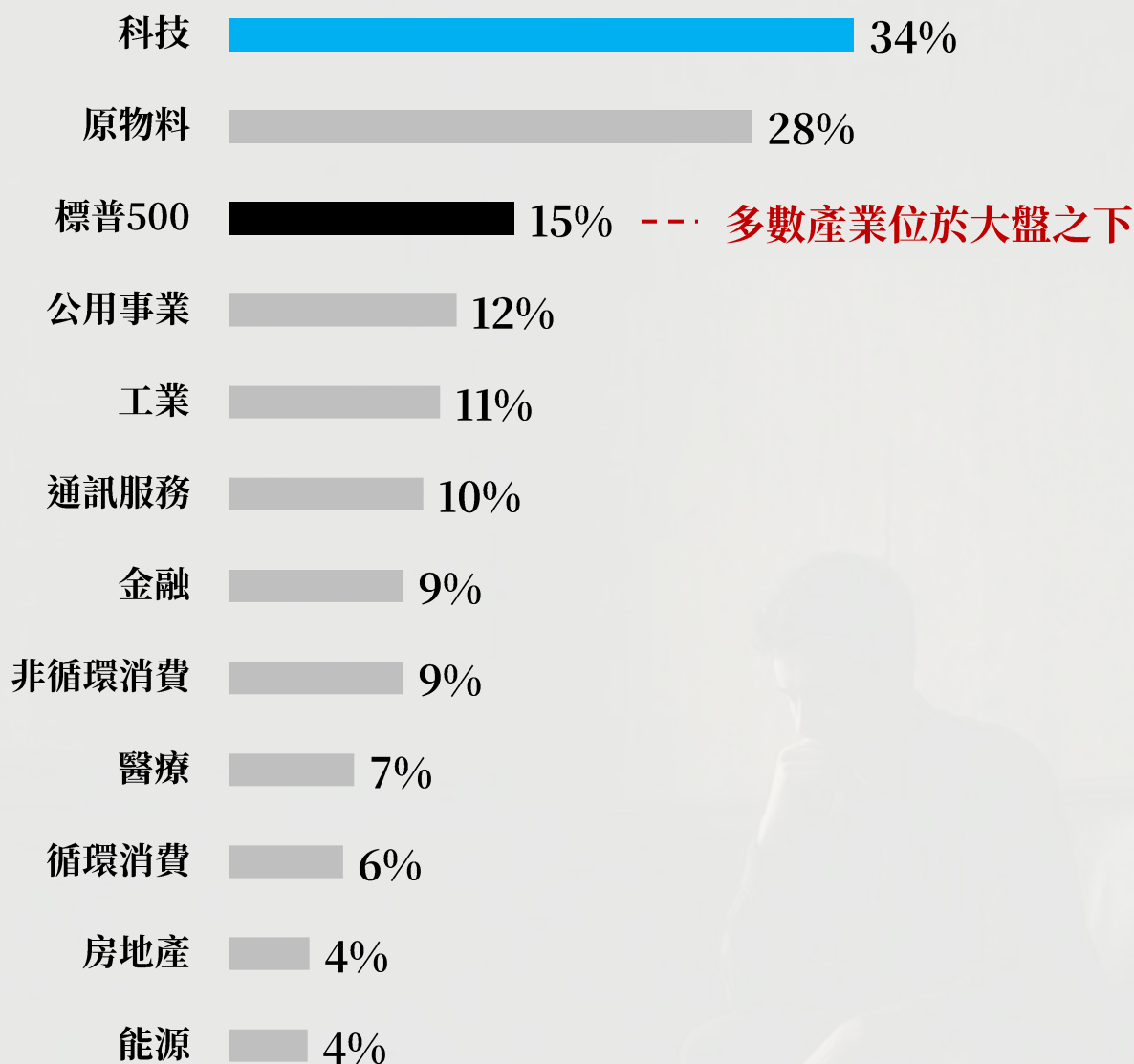


綜合來看：事件導致高油價下，應採多元資產配置
美元資產為優先，初期債券提供抗跌效果！
 長期下則美股則較快回升！

由基本面挑選標的！

面臨高油價帶來經濟與獲利的不確定性
基本面較穩健或具護城河優勢的科技產業相對能因應

標普500各產業 2026年獲利展望(YOY, 2026/3/12預估)



美伊戰爭四大結局預測

紐約時報2026/03最新分析：

/ 最樂觀，但可能性不高！

情境一

政權更迭

在軍事與政治上持續遭受打擊，可能引發民眾抗議聲浪，在外部壓力與內部動盪的雙重作用下，推翻現有政權。但此情境可能性不高，伊朗在鎮壓國內反對勢力方面仍具備強大能力。

/ 小機率，仍充滿不確定性！

情境二

政權調整

伊朗政權雖然維持存在，但在壓力之下選擇做出重大政策讓步，如限制核計劃、削弱飛彈能力，並減少對區域其他勢力的支持，以換取局勢降溫與部分制裁鬆動。但外界將懷疑其是否真的執行

/ 基礎情境，與現況無異！

情境三

短期持續戰事後，出現形式上停火

若衝突再持續數周，各方可能在軍事與政治壓力下宣布停火，但各自宣稱取得勝利。然而即使停火，現實問題仍將存在，未來可能就伊朗核設施與軍事能力再度起爭議，並引發新的衝突

/ 最擔憂情境，影響較大！

情境四

國家崩潰

若中央政權失去對部分地區的控制，可能會像敘利亞在長達13年的內戰期間那樣，由不同勢力控制不同地區，外國勢力介入，衝突長期化並造成難民潮，對區域穩定造成長遠衝擊。

警語

©中國信託投信版權所有，未經授權不得複製或轉載

【中國信託投信獨立經營管理】

- 本公司系列基金經金融監督管理委員會(以下簡稱「金管會」)核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。經理公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱本基金公開說明書。投資人可至下列網址查詢本公開說明書及簡式公開說明書：本公司網站(www.ctbcinvestments.com)或公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw>)。
- 本基金並無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故投資本基金可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部投資金額。金融消費爭議處理及申訴管道：就本公司所提供之金融商品或服務所生紛爭投資人應先向本公司提出申訴，若三十日內未獲回覆或投資人不滿意處理結果得於六十日內向「金融消費評議中心」申請評議。
- 本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。