

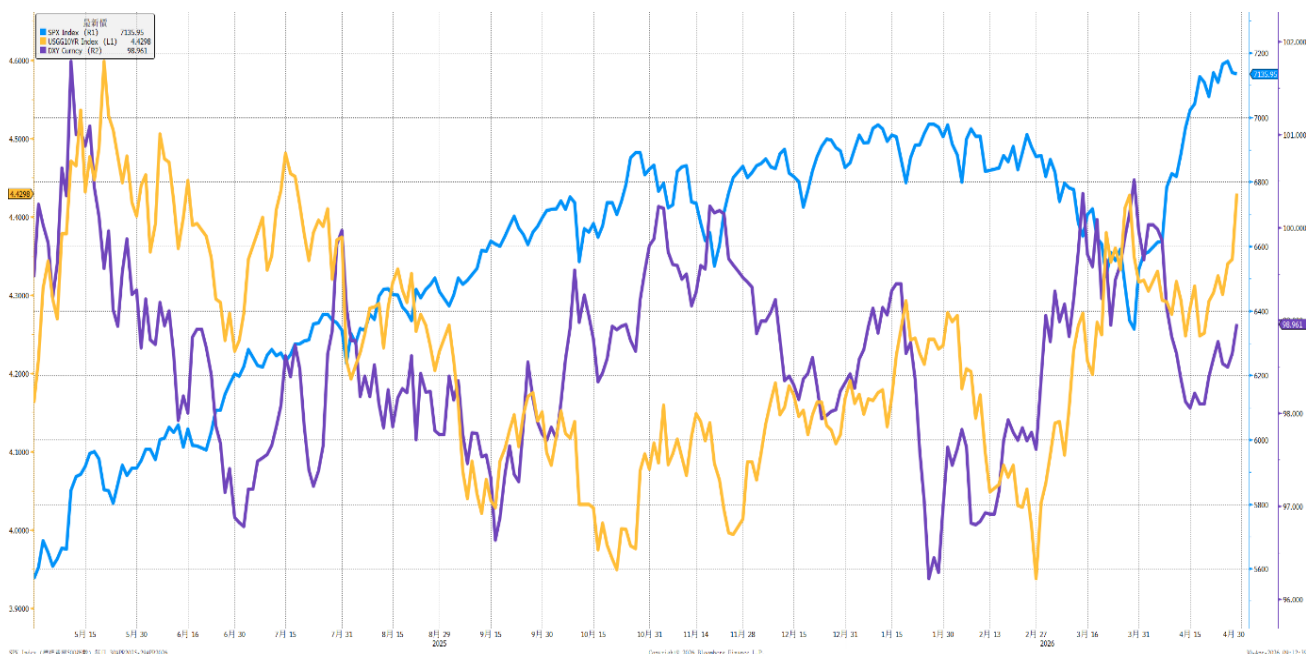
聯準會連三度按兵不動，機會與風險並行

2026年4月30日

聯準會維持利率不變，貨幣政策延續性成後市觀測焦點

聯準會如市場預期維持利率不變，將聯邦基金利率維持在 3.5-3.75% 區間，然本次投票中 12 投票委員中，有 4 名決策官員對維持利率不變的決議提出異議，是自 1992 年以來分歧最嚴重的一次。鮑爾主席在記者會上重申，官員間討論十分熱烈，但目前沒有人主張升息。受此影響，29 日美國股市三大指數漲跌不一，標普 500 指數與道瓊指數分別下跌 -0.03% 與 -0.57%，NASDAQ 指數則小幅上漲 0.04%；美債殖利率與美元指數則同步反彈，10 年期美國公債殖利率上揚至 4.43%。(資料來源: 彭博財經社，資料日期 2026 年 4 月 29 日)。儘管聯準會維持中性談話，但市場的解讀則偏向鷹派。此外，關於領導層人事變動，鮑爾預計於本次會議結束後卸任主席職務；不過，在司法調查程序結束前，他仍將留任理事一職。同日，美國參議院銀行委員會亦通過華許的任命案，預料將接任鮑爾的主席職位。此項高層異動及其後續影響，已成為市場評估貨幣政策延續性的重要參考指標。

FOMC 會後美股走勢分歧美元反彈，美債殖利率上升 (左軸單位: %)



資料來源：彭博財經社。藍色為標普500指數、黃色為美國10年期公債殖利率，紫色為美元指數，資料日期：2026.4.29。

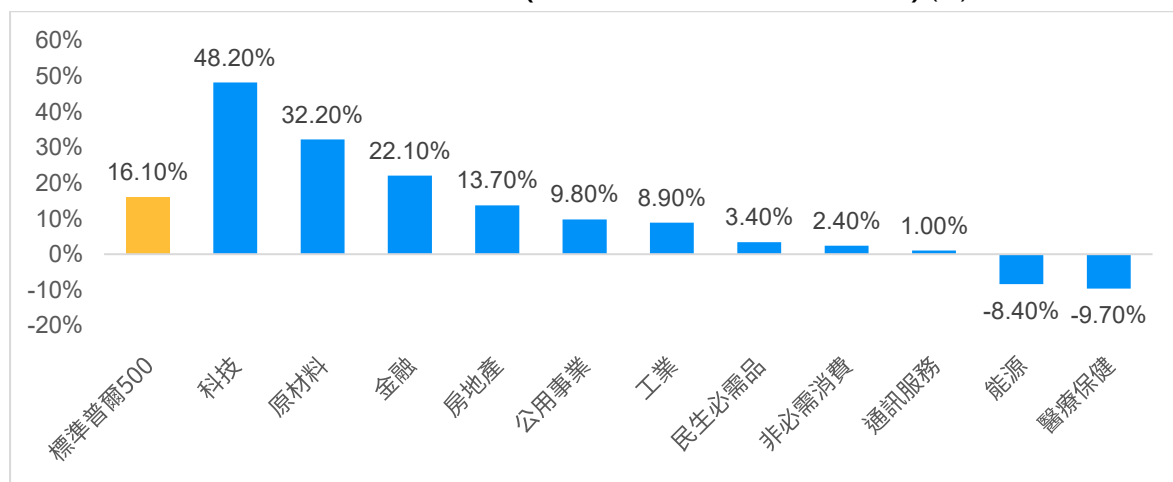
美國經濟前景維持擴張，地緣政治風險增加不確定性

聯準會會後聲明指出經濟活動以穩健的步伐擴張，就業成長平均而言維持低檔，失業率近幾個月來幾無變化，通膨偏高部分反映最近全球能源價格上漲，以及中東局勢的演變影響經濟前景的不確定性。聯準會將未來將仔細評估新公布的數據、不斷變化的前景和風險平衡，謹慎調整利率決策的程度和時機。整體而言，聯準會正試圖在兩大風險之間取得平衡：一是持續的通膨壓力，二是逐漸走弱的勞動市場。支持充分就業，並使通膨回到 2% 的目標，仍是聯準會最關注兩大目標。

投資意涵與建議

目前聯準會對利率政策展現出審慎觀望的態度，主要反映地緣政治風險對能源供給的動態衝擊，以及通膨與就業前景之間存在的高度不確定性。市場短線上利率恐將維持相對波動，影響股市表現。但基本面數據則提供了關鍵支撐，目前正值美國企業公布第一季財報期間，依據標普 500 指數已公布盈餘的 139 家企業中(截至 2026 年 4 月 24 日)，高達 86% 優於市場預期，尤以科技與原物料產業動能最為顯著。市場更預估標普 500 企業，2026 年與 2027 年盈餘有望分別達到 19% 與 15% 的增長率，顯示在 AI 投資熱潮與美國消費者支出韌性的帶動下，經濟動能依然穩健。然而，考量國際局勢與利率可能在相對高檔維持更長一段期間，我們建議投資人仍應留意風險管控，透過核心資產（如多重資產與債券收益）提升配置韌性。在股票佈局上，除了重視區域分散外，可採取主動式選股策略，鎖定具備強勁現金流及長期技術領先的優質標的。

S&P500 2026年第一季營收增長率（統計針對已公告139家企業）(%)



資料來源：LSEG I/B/E/S及摩根資產整理，資料日期：2026.4.24。

「摩根」為 J.P. Morgan Asset Management 於台灣事業體之行銷名稱。摩根所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益亦將隨時變動。基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益，亦不必然為未來績效表現；基金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。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。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。另，內容如涉新興市場之部分，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亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響，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，本公司及銷售機構均備有公開說明書（或中譯本）或投資人須知，投資人亦可至境外基金資訊觀測站或公開資訊觀測站查詢。

境外基金投資大陸地區證券市場之有價證券，僅限掛牌上市之有價證券，且除了取得主管機關特別核准外，境外基金不得超過淨資產價值之 20%，投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

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，故以非投資等級債券為訴求之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。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人，投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜佔其投資組合過高之比重。

基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人可至摩根資產管理官方網站（<https://www.jpmorgan.com/tw/am/>）查詢本基金配息組成項目。

本公司自當盡力提供正確的資訊，但文中之數據、預測或意見可能有脫漏、錯誤或因環境變化而有變更，本公司與其關係企業及各該董事、監察人、受僱人，對此不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。在適用法律允許的範圍內，本公司可進行電話錄音及監測電子通訊，以履行本公司的法律和監管義務以及遵守內部政策。本公司將根據我們的隱私權政策（<https://am.jpmorgan.com/tw/zh/asset-management/per/privacy-statement/>）收集、儲存及處理個人資料。

摩根網站為摩根資產管理在台灣之入口網站：國內、境外基金交易服務由摩根投信提供。本網站內容之所有權利為摩根資產管理集團所有，任何人未經同意，不得為任何重製、轉載、散布、改作等侵害智慧財產權或其他權利之行為，並不得將網站全部或部分內容轉載於任何形式媒體。

摩根證券投資信託股份有限公司 109 金管投信新字第 002 號 地址：台北市信義區松智路 1 號 20 樓 電話：02-8726-8686
（臨櫃服務請事先洽詢：0800-045-333）