

地緣政治風險降溫，全球股債齊揚

2026年06月01日

章節跳轉

重點摘要

經濟焦點：美國四月 PCE 顯示通膨壓力升溫，強化市場對聯準會維持高利率的預期

市場焦點：美伊談判核心議題分歧未解，持續影響風險性資產表現與油價

富達投資觀點：歐洲企業品質持續改善，評價相較美股更具吸引力

重點摘要

市場對人工智慧領域的樂觀情緒持續，整體科技股受惠風險偏好回升。美伊之間可能達成延長停火協議，並持續等待最終談判結果，雖然仍有拉鋸空間，但市場反應較正面，帶動油價續跌，美債殖利率亦回落。上週美國股市三大指數創歷史新高，而主要債市亦上漲，資金在基本面仍穩健與政策預期改善下，持續流入風險性資產。

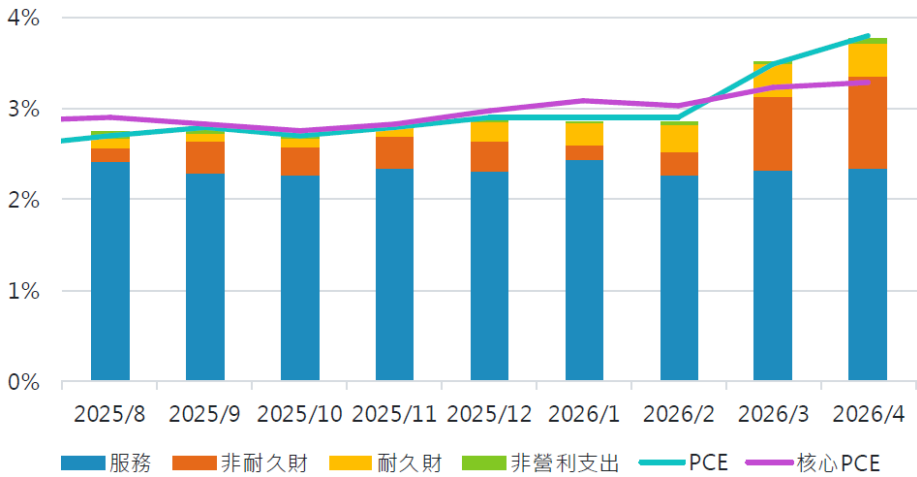
展望未來，隨著市場預期中東衝突達成協議的可能性增加，加上 AI 相關題材持續成為投資焦點，整體企業基本面穩健成長，我們對股市前景維持正向看法，但仍須留意部分股市評價偏高及市場情緒變化等潛在風險。投資策略上，建議仍以基本面優質企業為核心，結合金收益特性的全球股息策略與優質債券，從不同區域與產業中捕捉具相對評價優勢與長期成長潛力的投資機會。

經濟焦點：美國四月 PCE 顯示通膨壓力升溫，強化市場對聯準會維持高利率的預期

美國四月 PCE 物價指數年增率自 3.5% 上升至 3.8%，雖符合市場預期但創三年新高。儘管受到美伊戰爭影響，整體價格持續面臨較大壓力，但核心通膨較上月略有放緩。核心 PCE 月增率自 0.3% 降低至 0.2%。觀察 PCE 細項，本月價格上漲主要由商品價格推動，汽油與能源商品仍為最大貢獻來源。

儘管物價上漲，個人消費支出在四月展現韌性。排除通膨影響後的實際服務支出月增 0.2%，其中休閒及餐飲服務為主要成長動能。相較之下商品消費依舊疲軟，實際商品支出月減 0.1%，顯示物價上漲導致商品消費動能減弱。先前快速成長的汽車相關支出大幅下降，服裝與娛樂用品支出亦同步減少。

四月份 PCE 主要受耐久財價格推升



資料來源：彭博，2026-06-01。

市場焦點：美伊談判核心議題分歧未解，持續影響風險性資產表現與油價

美伊雙方自 4 月達成臨時停火協議後，近期美國國務卿盧比歐表示，雙方談判有望於數日內取得進展。然而，雙方在荷莫茲海峽管轄歸屬與航行機制、凍結資金解凍，以及高濃縮鈾等核心議題上仍存在顯著分歧，短期內全面達成共識難度仍高。因此，市場焦點轉向荷莫茲海峽是否能恢復正常通行。

當前市場普遍預期，雙方可能延續既有談判基調，優先達成臨時性協議，以逐步推動航運正常化並降低地緣政治風險，近期油價回落亦反映此一預期。不過，鑑於關鍵分歧仍未解決，後續局勢仍可能呈現反覆拉鋸，並伴隨零星衝突，持續影響能源價格與相關風險資產表現。

美伊臨時協議談判主要分歧點

	伊朗立場	美方立場
荷莫茲海峽通行主權歸屬	希望掌控海上航運與管理機制	堅持船隻自由航行權
伊朗凍結資產處置	要求解凍約120億美元資金	美國內部存在反對壓力
黎巴嫩	停火協議需涵蓋黎巴嫩戰線	以色列軍事行動受到限制
高濃縮鈾庫存處置	希望保留高濃縮鈾庫存，或轉移至俄羅斯或中國	要求相關鈾材料被銷毀或移交至美國

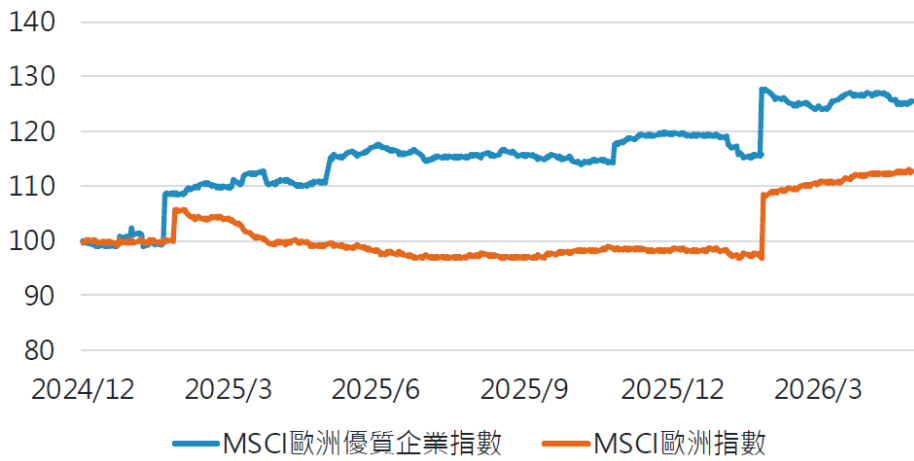
資料來源：彭博，2026-06-01。

富達投資觀點：歐洲企業品質持續改善，評價相較美股更具吸引力

近期歐洲部分產業的企業品質已明顯提升，且相較於美國，歐洲股市目前仍呈現顯著估值折價。儘管能源價格與關稅風險持續存在，但在薪資穩定成長、失業率維持低檔，以及財政政策支持下，歐洲整體經濟環境依然穩健。此外，近期市場關注與資金高度集中於 AI 題材與美國大型成長股，也進一步擴大了歐洲市場內企業之間的估值差異。

部分基本面穩健的優質企業評價因此受到壓抑，進而創造出具吸引力的投資機會。富達國際股票研究團隊建議，在全球經濟前景不確定性較高的背景下，布局具備長期競爭優勢、能持續創造自由現金流，並兼具成長與穩定股東回報能力的優質企業，有助於在控制下行風險的同時，提供具備韌性的收益來源。

歐洲優質企業獲利表現明顯優於整體大盤



資料來源：彭博，2026-05-27。

SITE-MKT-EXMP 2606-110

(/s3files/documents/WEI/20260601-Weekly-Economic-Insights.pd

全球

金融觀測週報

美洲

市場焦點

固定收益

股票

新興市場

你可能有興趣了解

中東和談曙光乍現，全球資產多數上漲

台灣投資人加碼意願升溫 現金比重仍高

嚴謹的信用研究如何創造超額報酬

用投資守護家人的長笛王子

油價與殖利率同步攀升，全球股市漲勢放緩

「富達投信獨立經營管理」各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；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責各基金之盈虧，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，投資人可至基金資訊觀測站中查詢。投資人索取公開說明書或投資人須知，可至富達投資服務網<https://www.fidelity.com.tw/>、公開資訊觀測站<https://mops.twse.com.tw/> 或基金資訊觀測站<https://www.fundclear.com.tw/> 查詢，或請洽富達投信或銷售機構索取。

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。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險請詳公開說明書或投資人須知。投資人應注意投資必有因利率及匯率變動、市場走向、經濟及政治因素而產生之投資風險。當基金投資於外幣計算之證券，以台幣為基礎之投資人便承受匯率風險。富達並不針對個人狀況提供投資建議，投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷，並應就投資結果自負其責。

投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險。投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的。債券價格與利率呈反向變動，當利率下跌，債券價格將上揚；而當利率上升，債券價格將會走跌。

投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

依金管會規定，境外基金投資大陸地區之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資前述有價證券總金額不得超過該基金淨資產價值之20%，當該基金投資地區包含中國大陸及香港，基金淨值可能因為大陸地區之法令、政治或經濟環境改變而受不同程度之影響。

非投資等級債券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，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，非投資等級債券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，投資人應審慎評估。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。

投資非投資等級債券之基金得投資於美國Rule 144A 債券(境內基金投資比例最高可達基金總資產30%)。惟該債券屬私募性質，並無向美國證管會註冊登記及資訊揭露之特別要求，同時僅有合格機構投資者可以參與該市場，交易流動性無法擴及一般投資人，較可能發生流動性不足，投資人投資前須留意相關風險。

基金投資於金融機構發行具損失吸收能力之債券(包括應急可轉換債券(Contingent Convertible Bond, CoCo Bond)及具總損失吸收能力債券(Total Loss-Absorbing Capacity, TLAC))，當金融機構出現資本適足率低於一定水平、重大營運或破產危機時，得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權，可能導致客戶部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動。

股票入息基金投資之企業，其股利（股息）配發時間及金額視個別企業之決定（例如：該企業一年可能集中於一或兩次配發），故每月配息金額的決定主要乃是透過對投資組合企業長期股利配發記錄的追蹤作未來一年股利金額的保守預估，並考量相關稅負後，方決定每月基金每單位的配息金額。

月配息型、A/Y股穩定月配息、A/Y/B股【F1穩定月配息】、A股H月配息澳幣避險、Y股H月配息澳幣(澳幣/美元避險)及A/B股C月配息之配息可能由基金的收益或本金或收益平準金中支付。任何涉及由本金或收益平準金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。其主旨是，只有在維持穩定配息時，基金的股息才會由本金部份支出。但請注意每股股息並非固定不變。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。月配息型、A/Y/B股【F1穩定月配息】、A股H月配息澳幣避險、Y股H月配息澳幣(澳幣/美元避險)及A/B股C月配息進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。基金近12個月內由本金支付配息之相關資料，請至富達投資服務網<https://www.fidelity.com.tw>查詢。F1穩定月配息適合瞭解與接受以下說明的投資人：配息主要來自於總收入及偶爾來自於本金，只有在維持穩定配息時，才會由本金部份支出。但請注意每股股息並非固定不變。C月配息適合瞭解與接受以下說明的投資人：配息主要來自於總收入及本金，以達到高於F1穩定月配息的配息水準。本金支付的股息代表原始投入本金的報酬或部分金額退還，或原始投資產生的任何資本利得。配息可能導致基金每股資產淨值，以及可供未來投資使用的基金本金立即減少。本金成長幅度可能縮減，高配息不代表投資人總投資的正報酬或高報酬。投資遞延手續費N類型各計價幣別受益權單位之受益人，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，投資未達(含)1、2、3年，遞延手續費率分別為3%、2%、1%，滿3年後即零遞延手續費，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用，請詳閱基金公開說明書。投資B相關級別基金不收申購手續費，但如提前贖回投資人須支付遞延手續費，並從贖回款項中扣除。「手續費」雖可遞延收取，惟每年仍需支付1%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。該手續費依原始投資成本與贖回時市價取兩者較低來計算。基金遞延手續費率：0-1年3%，1-2年2%，2-3年1%，3年以上0%。分銷費已反映於每日基金淨資產價值，以每年基金淨資產價值之1%計算。並請詳基金公開說明書。

有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之基金所有特色或目標等資訊。相關資訊請至富達投資服務網-永續投資方案專區

<https://www.fidelity.com.tw/sustainable-investing/our-sustainable-solutions/>或基金資訊觀測站-ESG基金專區<https://www.fundclear.com.tw/esg> 查詢。

Fidelity富達, Fidelity International, 與Fidelity International 加上其F標章為FIL Limited之商標。FIL Limited 為富達國際有限公司。富達投信為FIL Limited 在台投資100%之子公司。