摩根資產管理

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

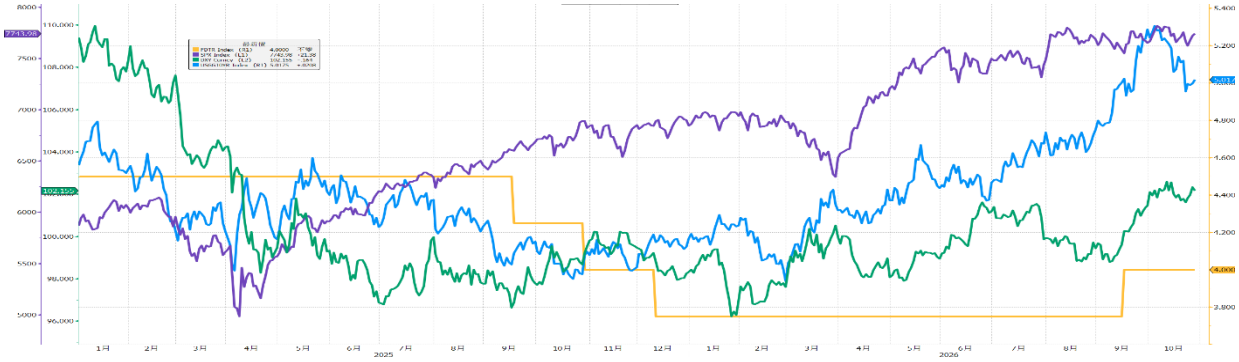
聯準會按兵不動，多元布局掌契機

2026年10月29日

聯準會鷹派暫停

- 暫緩升息：聯準會以 10:2 的投票結果將聯邦基金利率維持於 3.75%-4%區間，符合市場預期，由於通膨仍高於目標區間，此次決議屬於「暫停」而非「轉向」，就利率期貨顯示，12 月有機會再度升息。
- 會後聲明：與前次會議相比僅略微調整，對經濟成長評估從「穩健」提升至「強勁」，通膨仍被描述為「高位」，並重申聯準會將實現物價穩定的承諾。然而，主席華許認為貨幣政策藥方已開始發揮作用，金融環境已收緊，且通膨預期並未失控，降低進一步政策收緊的緊迫性，但似與前述聲明的評估略有矛盾，引發市場對於聯準會控制通膨決心的討論。
- 調整改革：聯準會每年仍將舉行 8 次會議，但自 2027 年起，每年將有 1 次會議專注於廣泛的貨幣政策策略，諸如通膨、生產力、人工智慧(AI)與政策框架，其餘 7 次則為實質利率決策會議。至 2028 年將變為 6 次實質會議與 2 次策略會議。意味著聯準會「前瞻沉默」新時代的開始，未來對於經濟預測摘要與點陣圖溝通方式，可能還有更多變化。
- 市場反應：美元指數貶值 0.2%至 102.16，政策敏感的 2 年期美國公債殖利率下跌 4 個基點至 4.69%，10 年期美國公債殖利率上揚 2 個基點至 5.02%，標準普爾 500 指數收盤小漲 0.3 %。 (資料來源: 彭博財經社，資料日期 2026 年 10 月 28 日)
- 觀察重點：由於聯準會傾向淡化前瞻指引，就業與通膨數據將是決定 12 月是否升息的關鍵，在下次決議之前仍有 2 份就業報告、2 份通膨數據。

聯準會緩升息，美元回貶股債漲跌互見(黃色為聯準會基準利率，藍色10年期公債殖利率，左軸單位:%)



資料來源：彭博財經社，紫色為標普500指數、綠色為美元指數，資料日期為2025年1月2日至2026年10月28日。

摩根
資產管理

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

投資意涵與建議

由於聯準會貨幣政策緊縮已逐步為市場所消化，這意味著除非經濟成長或通膨有更明確的訊號改變，顯示政策將更積極升息對抗通膨或轉向降息支撐經濟，否則影響應可控。現階段我們預期聯準會12月有機會升息一碼，倘若仍維持溫和升息情境，鷹派訂價或已接近高峰，美國公債殖利率可能維持在區間波動。由於利率維持高位將持續一段期間，這也擴大強弱企業間的差距，隨著融資成本分化明顯，提升資產品質配置更形關鍵。股市方面，AI龐大的資本支出如何轉換為現金流與實質回報，以及企業是否願意為提升生產力與創新產品付費，焦點依舊在於企業獲利動能，現階段已開發市場或亞洲今、明兩年企業獲利均有兩位數成長，加以全球股市本益比約15.8倍左右已回落至過去15年均值(資料來源: FACT，MSCI，資料日期2026年10月28日)，具備中長期配置吸引力，美國及亞太科技股之外，歐日市場亦可留意其投資價值。債市方面，考量收益吸引力及長債殖利率或仍震盪，資產配置偏向中短天期固定收益與多元化信用債。整體而言，在利率大幅走升風險相對可控，經濟基本面具韌性，企業獲利延續成長下，股債多元布局將有助於掌握市場輪動契機。

「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)