

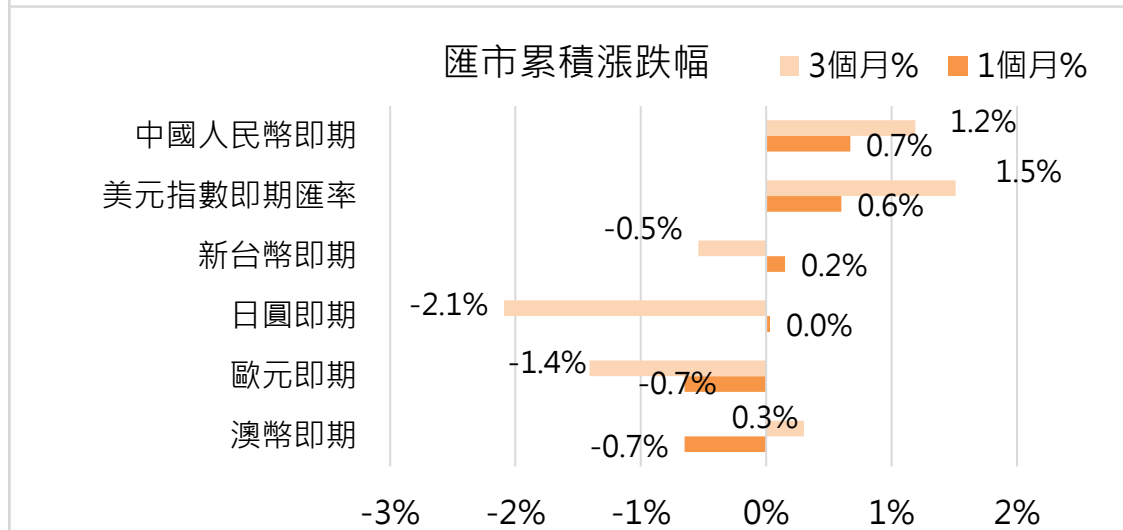
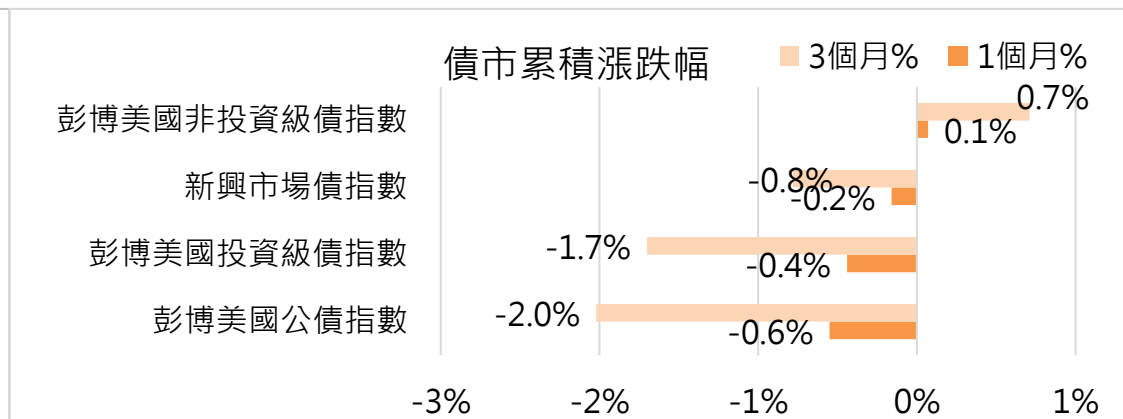
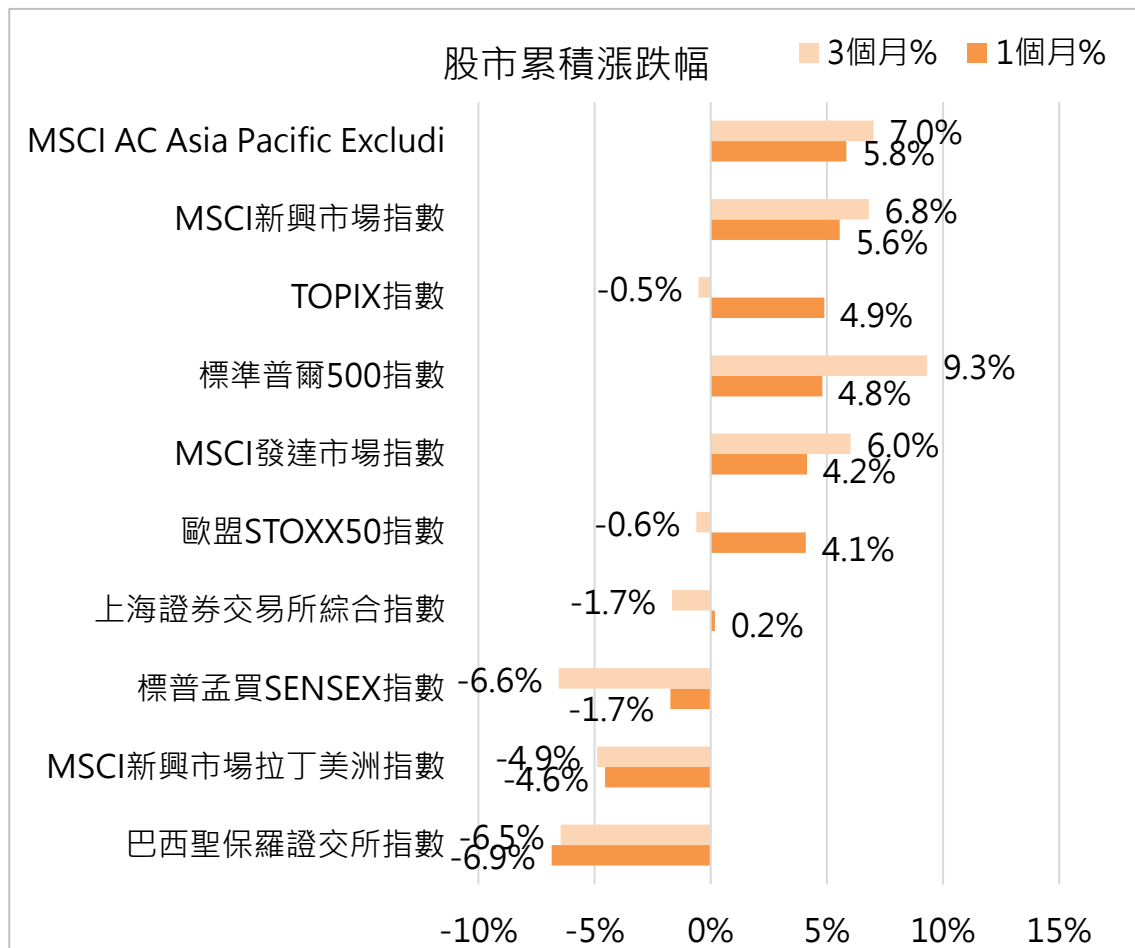


王道市場洞悉 O-Insight

May. 2026

全球金融市場表現

1. 戰事和緩，股市投資首重成長性科技為主的股市，看好美國與台韓科技股後續表現
2. 殖利率處歷史高檔區，債券兼具中長期高收益與資產配置防禦價值，預期新台幣匯市呈現穩定而略偏升



央行大事紀

	2026年6月	2026年7月	2026年8月
美國	6/18 FOMC利率會議	7/30 FOMC利率會議	
歐洲	6/11 歐洲央行利率會議	7/23 歐洲央行利率會議	
	6/18 英國央行利率會議	7/30 英國央行利率會議	
日本	6/16 日本央行利率會議	7/31 日本央行利率會議	
台灣	6/18 台灣央行理監事 利率決策會議		
其他市場	6/16 澳洲央行利率會議		8/11 澳洲央行利率會議

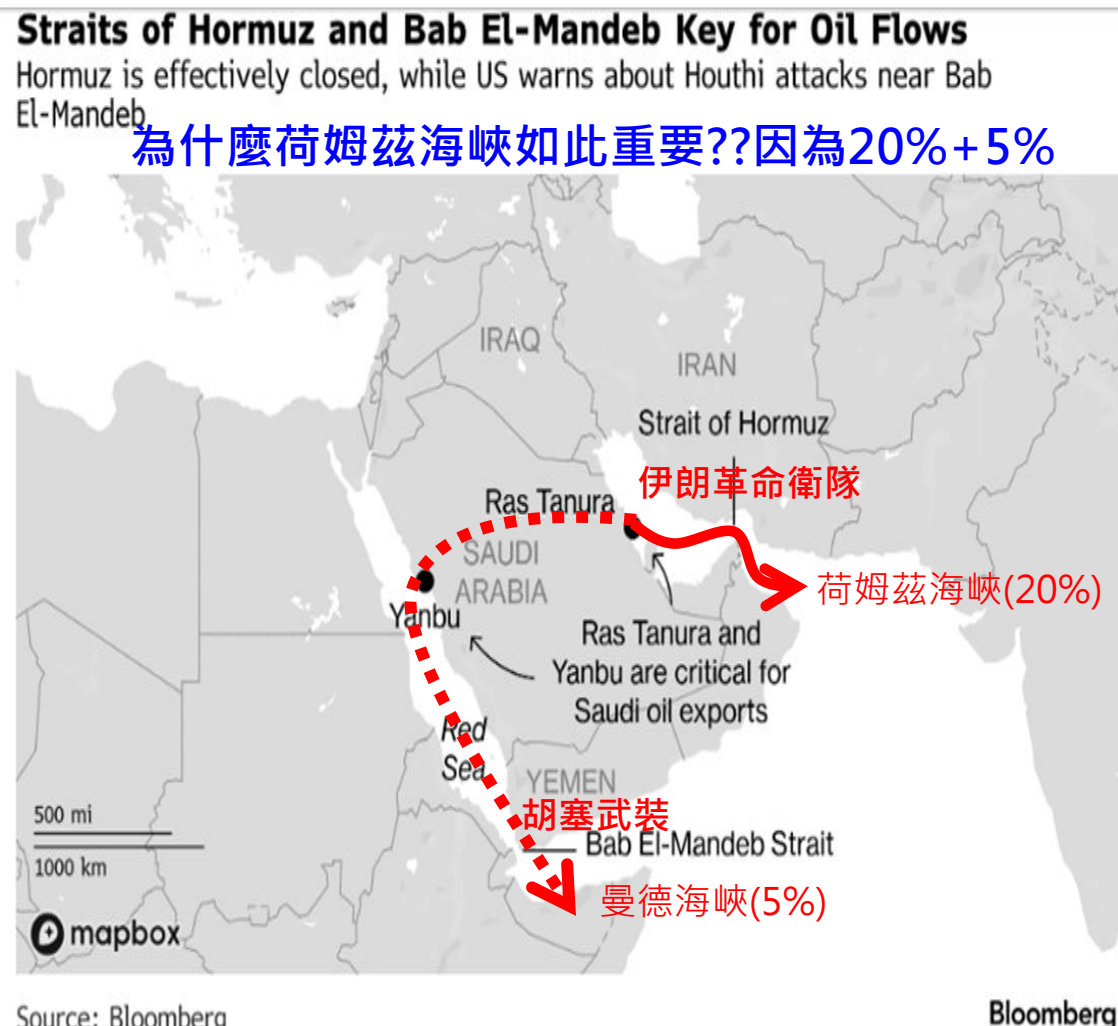
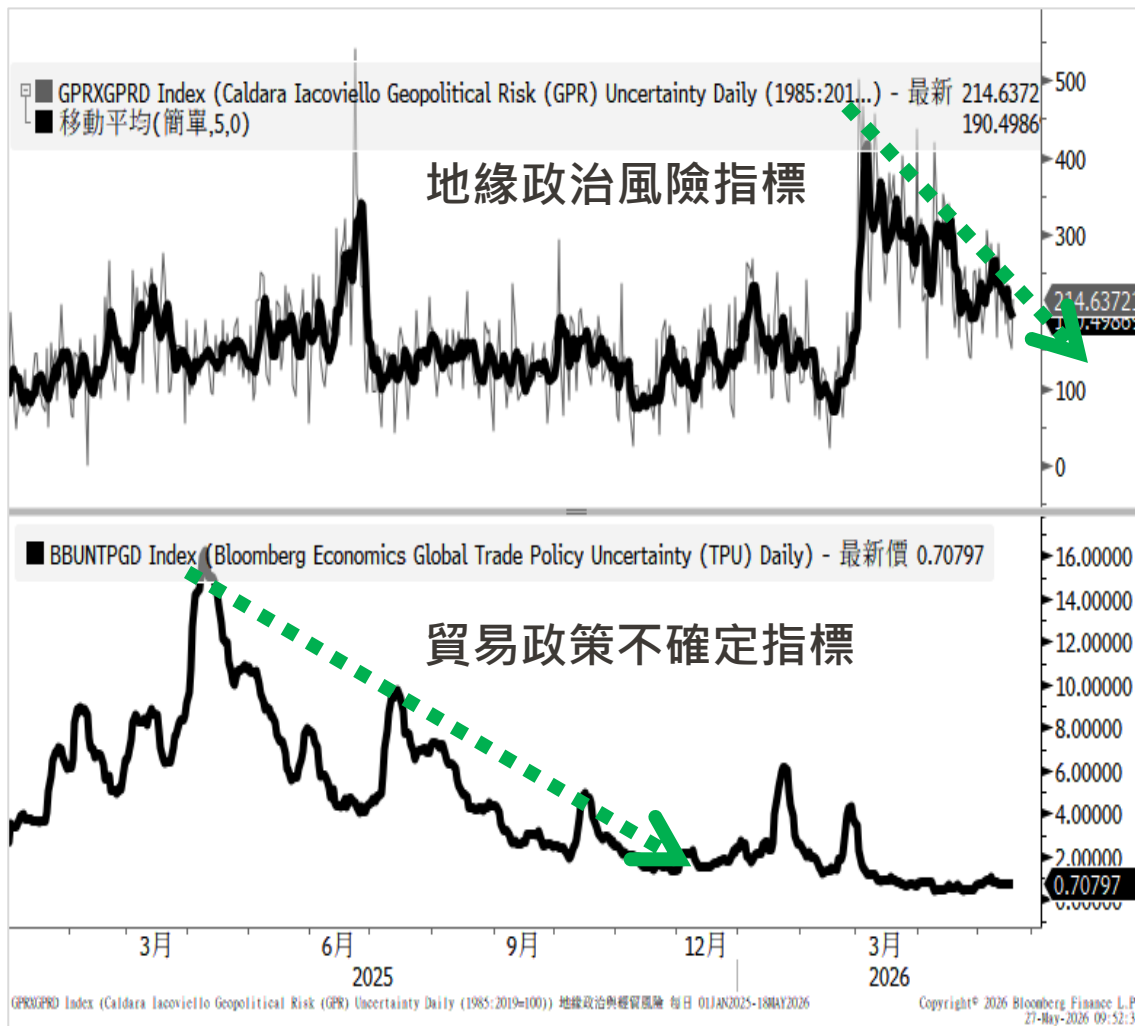
結論摘要: 戰事和緩,科技為主的股市大漲,殖利率處歷史高檔區

市場	觀點或展望
全球地緣政治風險及景氣表現	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 美國川普此前已宣布對伊朗的敵對行動(戰爭)終止，5月20日對外表示美伊談判已進入「最後階段」，近日更表示美伊談判順利推進。 ➤ 美國近期景氣表現無虞，就業回升與產業展望穩定，惟有油價與AI相關需求有持續推升通膨跡象。 ➤ 台灣景氣表現暢旺，傳出主計處可能再上修2026年GDP成長率至8%以上，主要由於AI引發的資通訊及電子出口及訂單所帶動。台灣2026/1~4月資訊通信與電子產品分別成長92%及55%，南韓4月半導體出口大幅增長118.6%。
美國貨幣政策與債市後市展望	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 川普提名的Warsh上任為新任聯準會主席，面臨油價通膨與川普壓力的難題，Powell卸任聯準會主席後擔任理事，具制衡意味。 ➤ 在油價通膨之下，市場大多已轉而傾向預期今年都將維持利率不變。 ➤ 以“中長期投資的視角”及“資產分散配置的思維”布局債市，目前美國公債與投資級債殖利率仍處於歷史偏高水準(債券價格相對便宜)。 ➤ 目前信用債整體信用狀況良好，在景氣衰退期或股市重挫期間，高評等的債券具備避險效果。
股市: 美科技股 韓股 台股	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 投資主軸首重(1)中長期債券的投資價值(2)股市成長性=BUST炸裂概念。 ➤ BUST = Bond(債券) + US Tech(美科技股) + South Korea(韓股) + Taiwan(台股)。 ➤ 美國科技股(費半指數)預估獲利持續上修，維持高成長，市場廣度提高，漲勢還算健康。 ➤ 美四大CSP資本支出持續提高 AI淘金者面臨CAPEX回收風險與質疑，賣鏟者出貨暫免質疑，台廠與韓廠持續受惠，今年以來台灣與韓國股市市值也持續超車其他國家。
匯市 六月歐日升息機率大 美元維持利率不變	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 歐洲連續三個月物價月增幅高於美國，歐元區升息呼聲高於美國，6月ECB升息機率達80~90%。 ➤ 日本通膨與工資漲幅偏高且匯率偏弱，以及一些官員表態，日本央行六月可能升息。 ➤ 美元相對於其他先進經濟貨幣利差並沒有提高很多，美國整體金融條件(股債市表現)也維持適當水準，我們預期年底前美元維持區間整理。 ➤ 新台幣匯率基於(1)基本面 貿易順差 (2)資金面 外資買超台股，預期年底前盤整偏升格局。



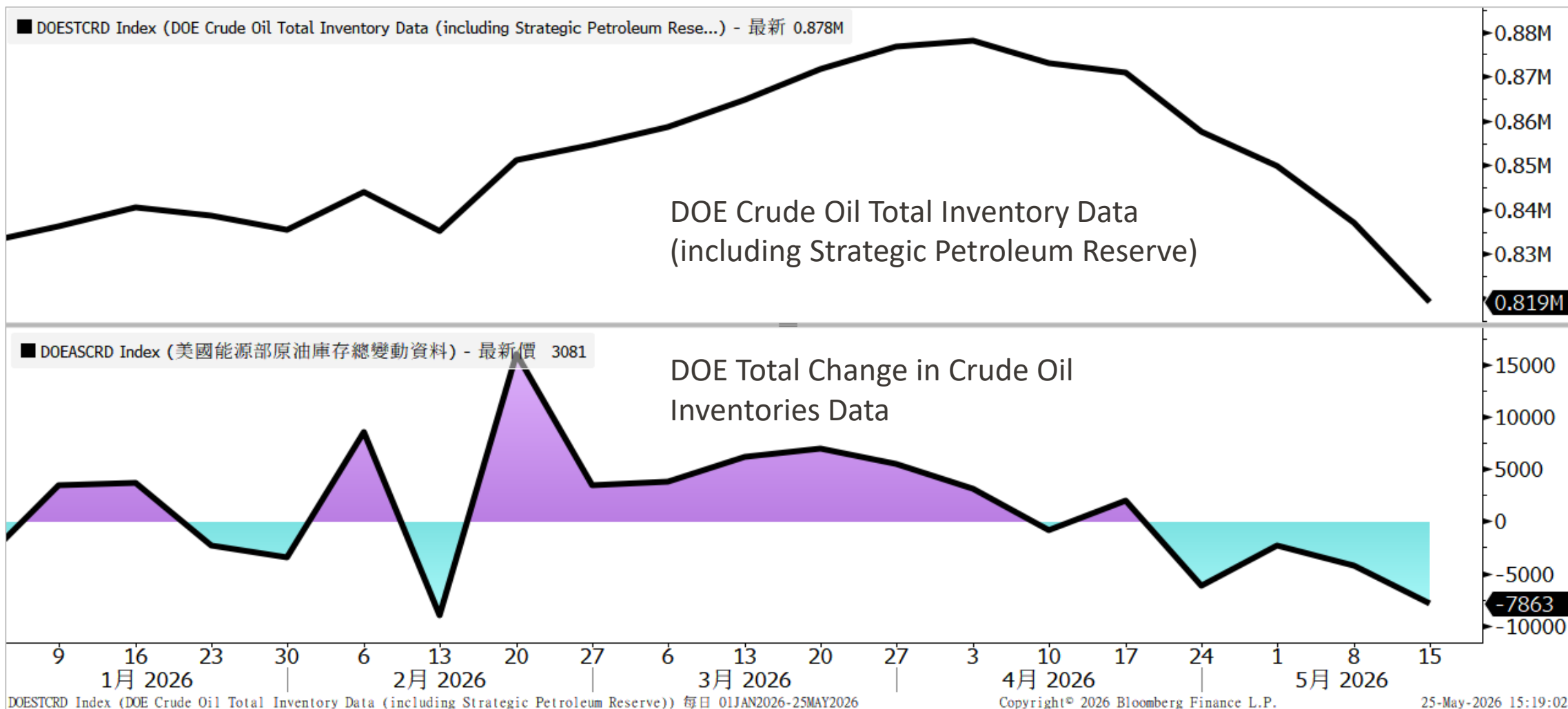
美伊戰爭關注度鈍化 地緣政治風險預期逐漸和緩

川普從2025年4月發動關稅戰到2026年2月底發動美伊戰爭



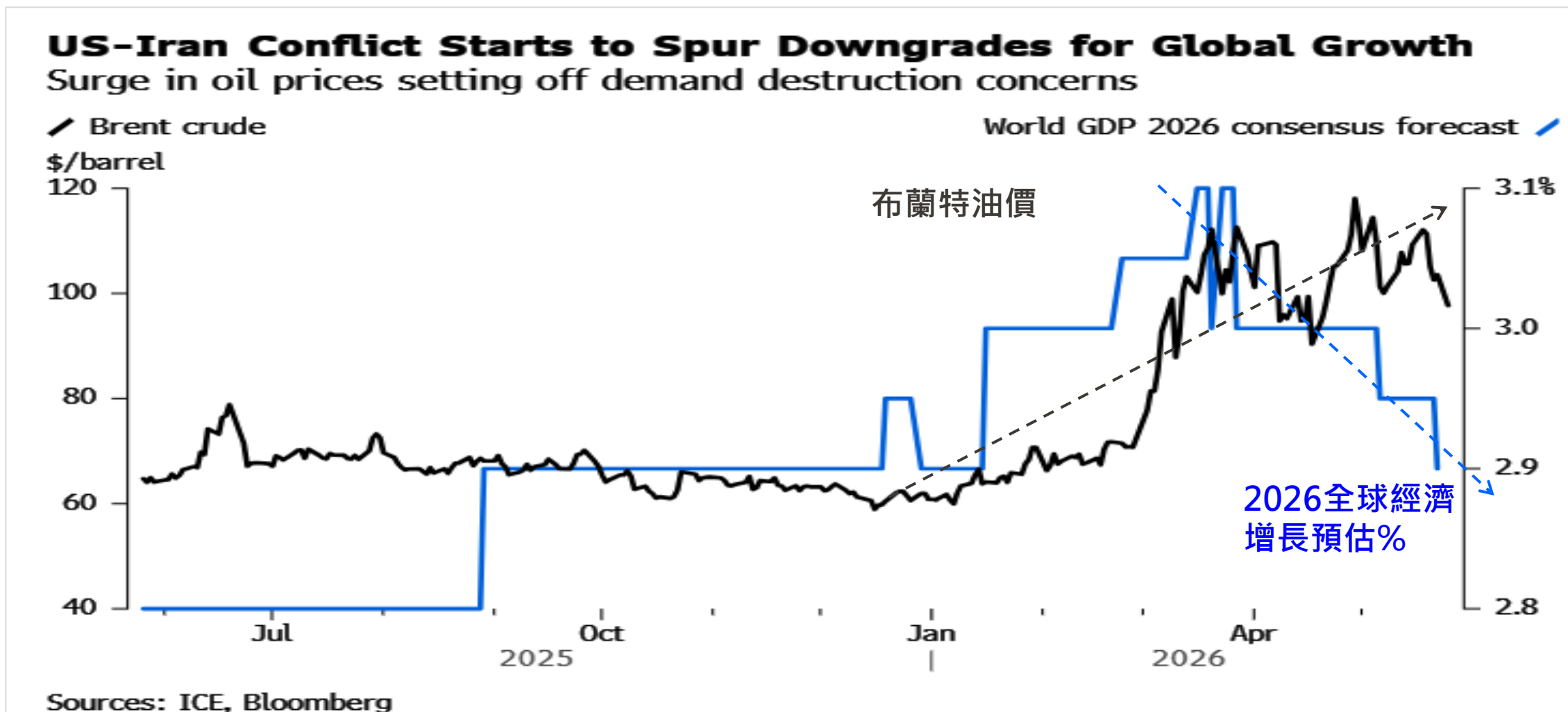


近期美國原油庫存持續降低,反應達成停戰協議必要性





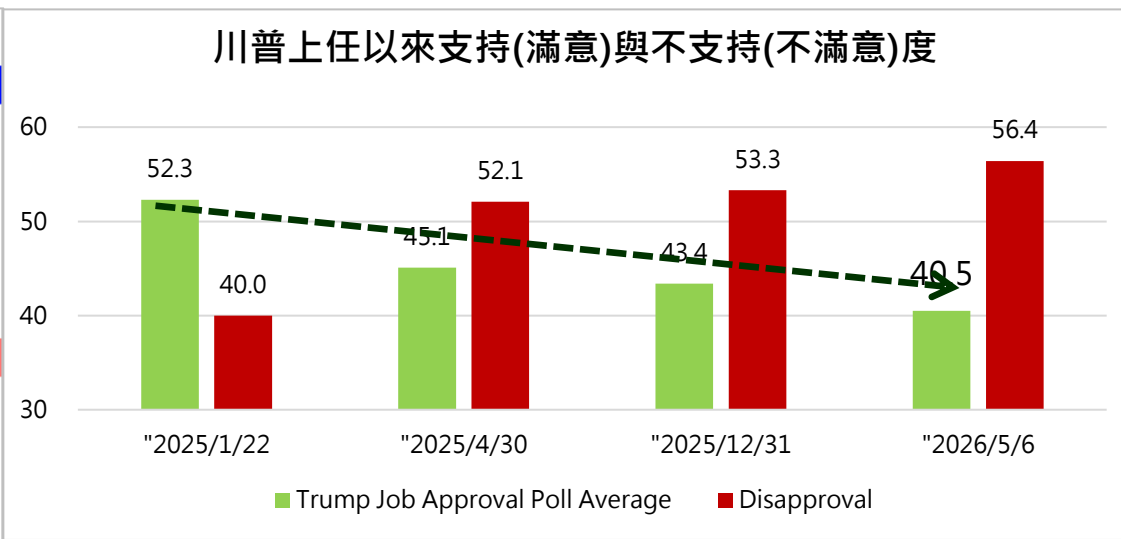
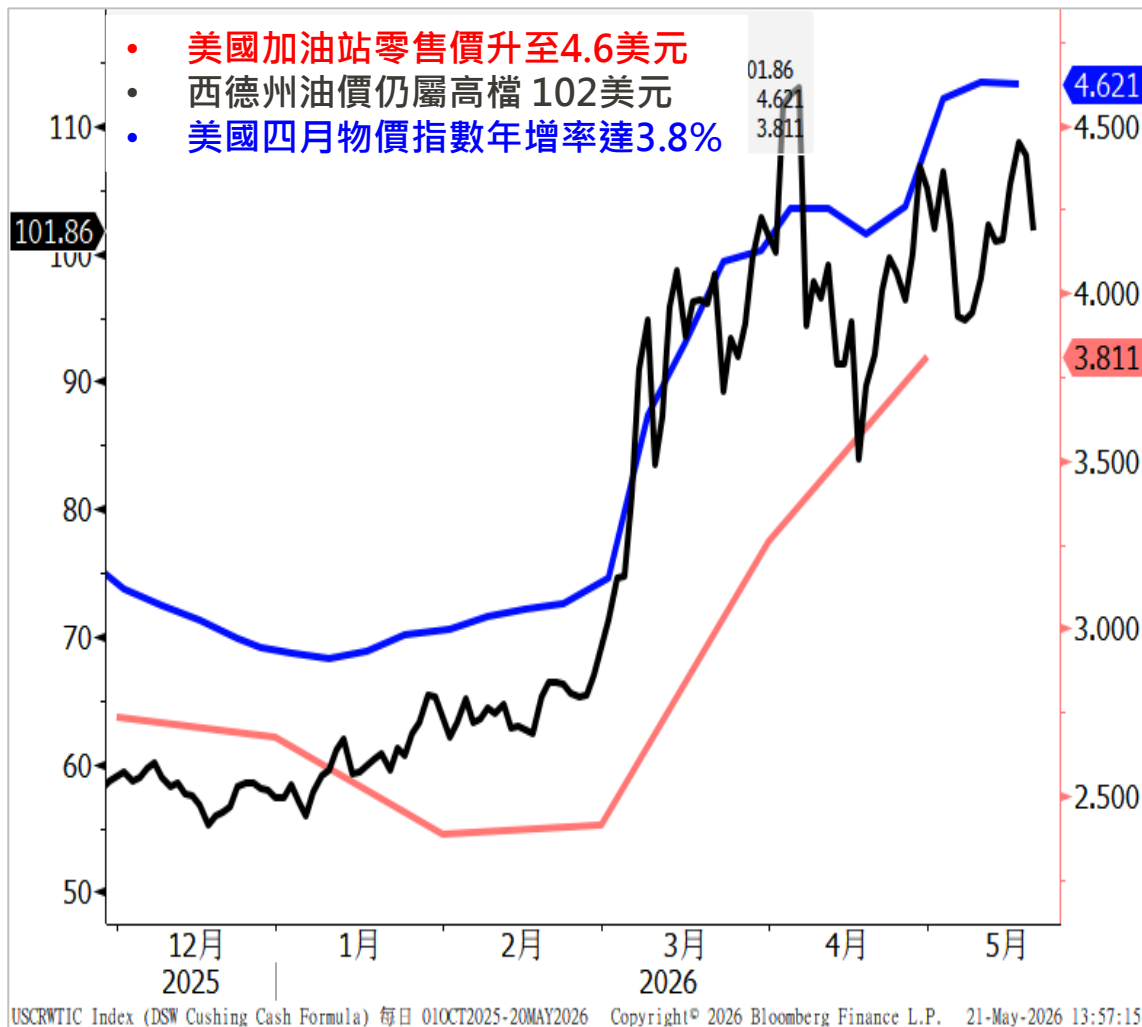
美伊開戰以來 市場下修全球經濟增長 3.1%=>2.9%





川普考量：油價通膨、金融市場衝擊、民調與期中選舉

此外還有戰爭導致軍費增加及人員傷亡、戰爭超過60天需國會批准等等考量



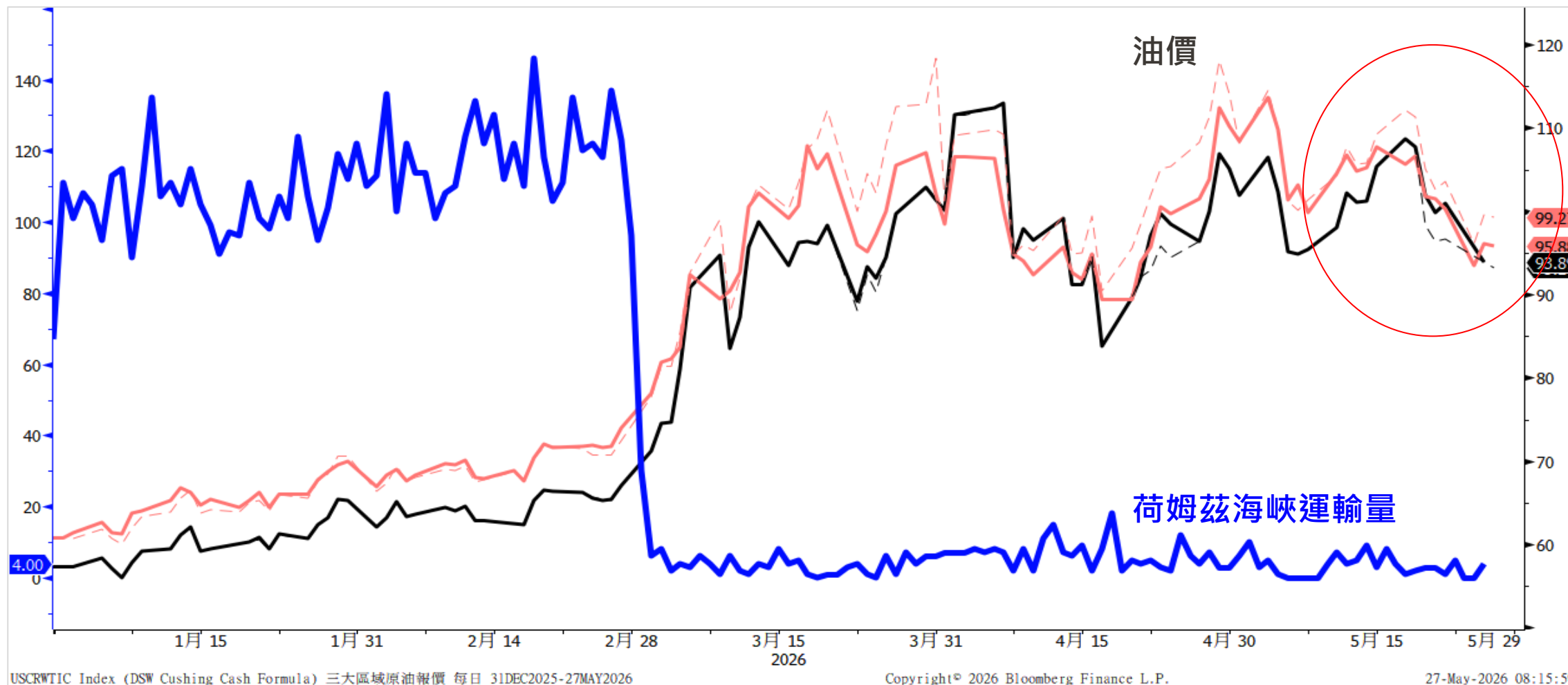
項目分類	金額 / 數據	資訊來源	備註說明
官方對外宣稱成本	250 億美元	主計長赫斯特三世 (Jules Hurst III)	指出「大部分」用於彈藥支出。
知情人士估計成本	400 億 - 500 億美元	CNN 報導 (知情人士)	包含遭重創基地的修復與被毀資產補充成本。
追加軍費申請金額	超過 2000 億美元	國防部向白宮提出之申請	旨在支應後續「持續中」的戰事成本。

註:根據美國1973年通過的《戰爭權力法》,該法律規定總統在未經國會授權的情況下動用美軍,若敵對行動(戰爭)超過60天則須取得國會批准,否則應終止軍事行動。川普於2026年5月1日(即60天期限屆滿當天)致函國會,聲稱美伊雙方自4月7日起已無交火紀錄,並表示始於2026年2月28日的敵對行動已經終止(合計38天)。



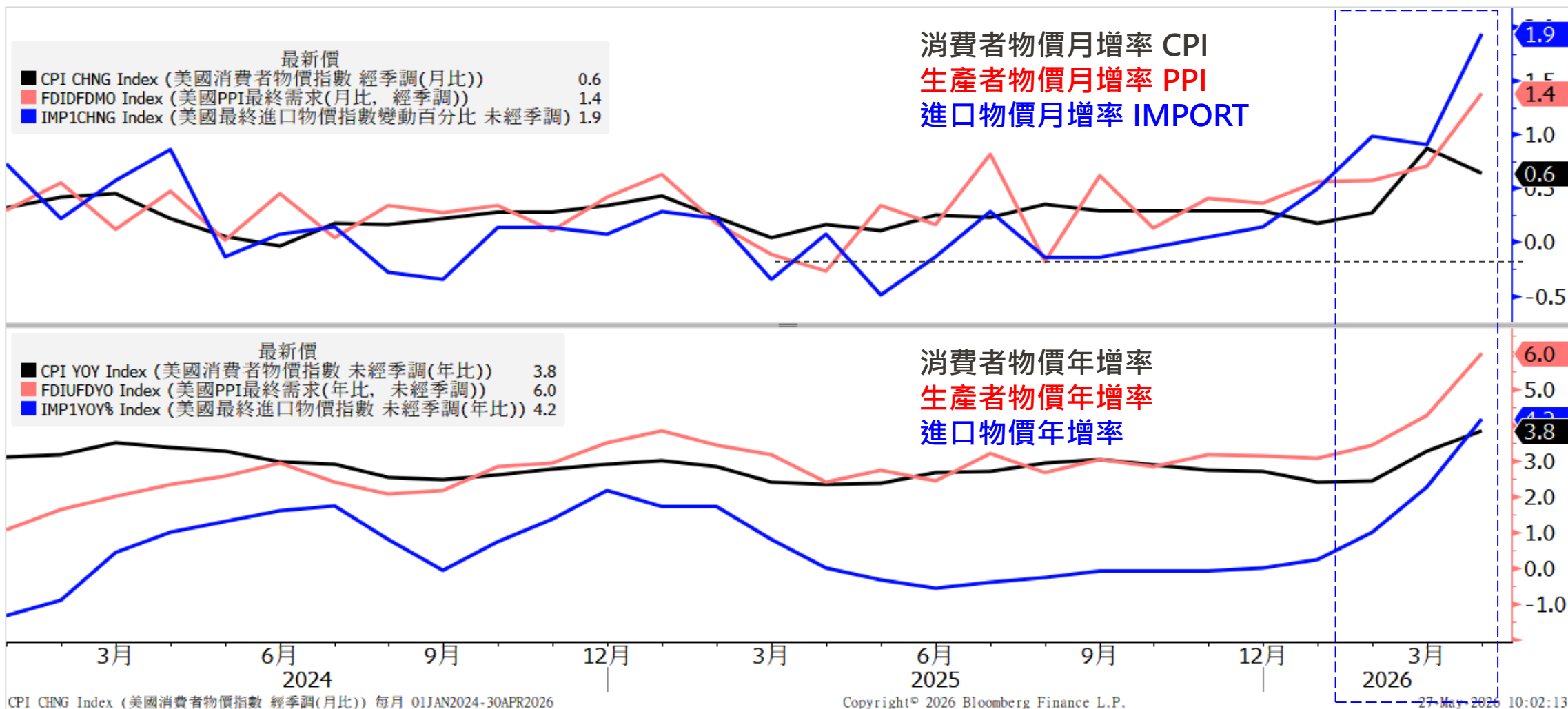
川普近日表示美伊談判順利推進 油價回落

據報伊朗尋求將高濃縮鈾交給中國。伊朗已不再堅持徵收通行費的想法，將改為向船隻收取導航服務費。盧比奧表示目前雙方還在就初始文件中的具體措辭進行來回討論，所以還需要幾天時間。





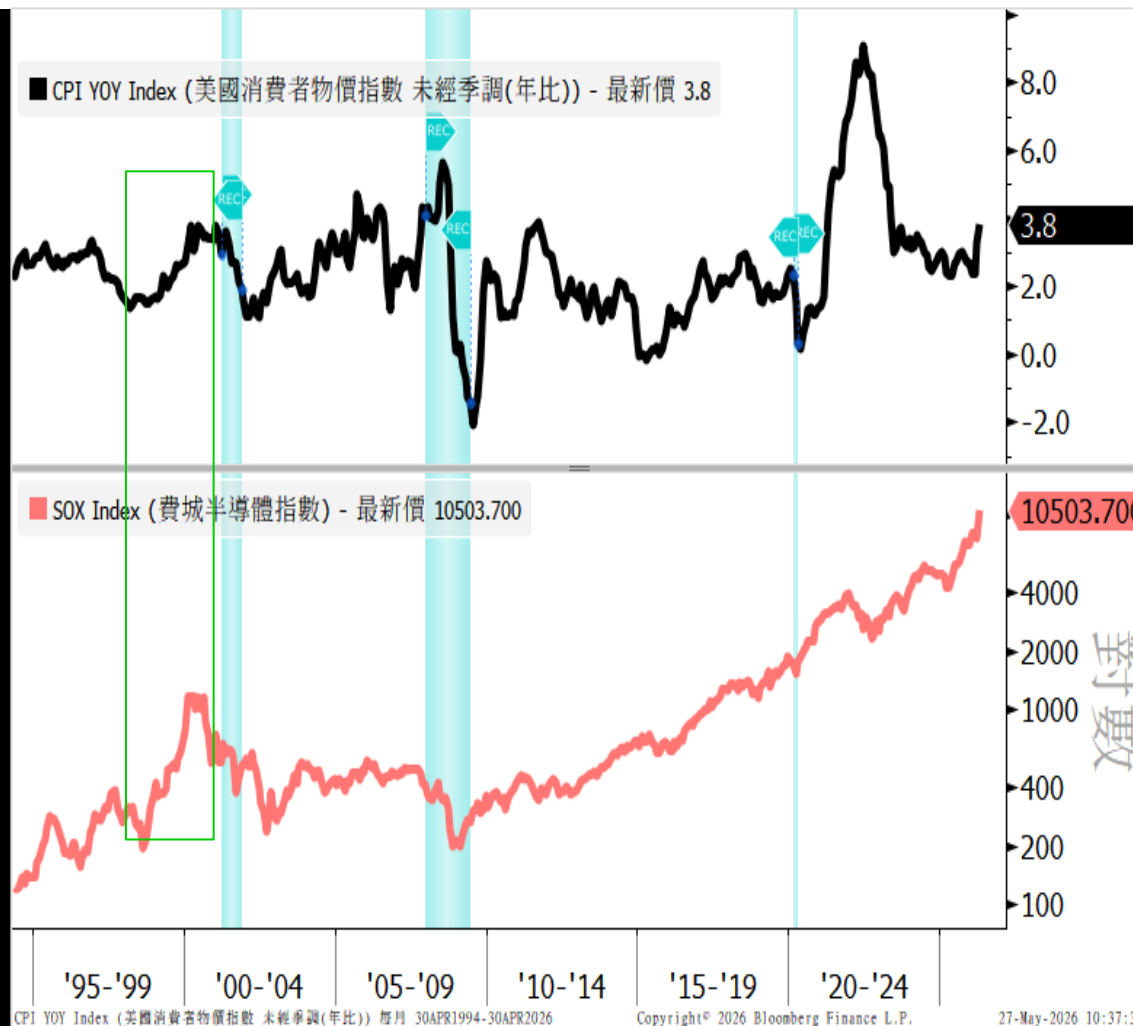
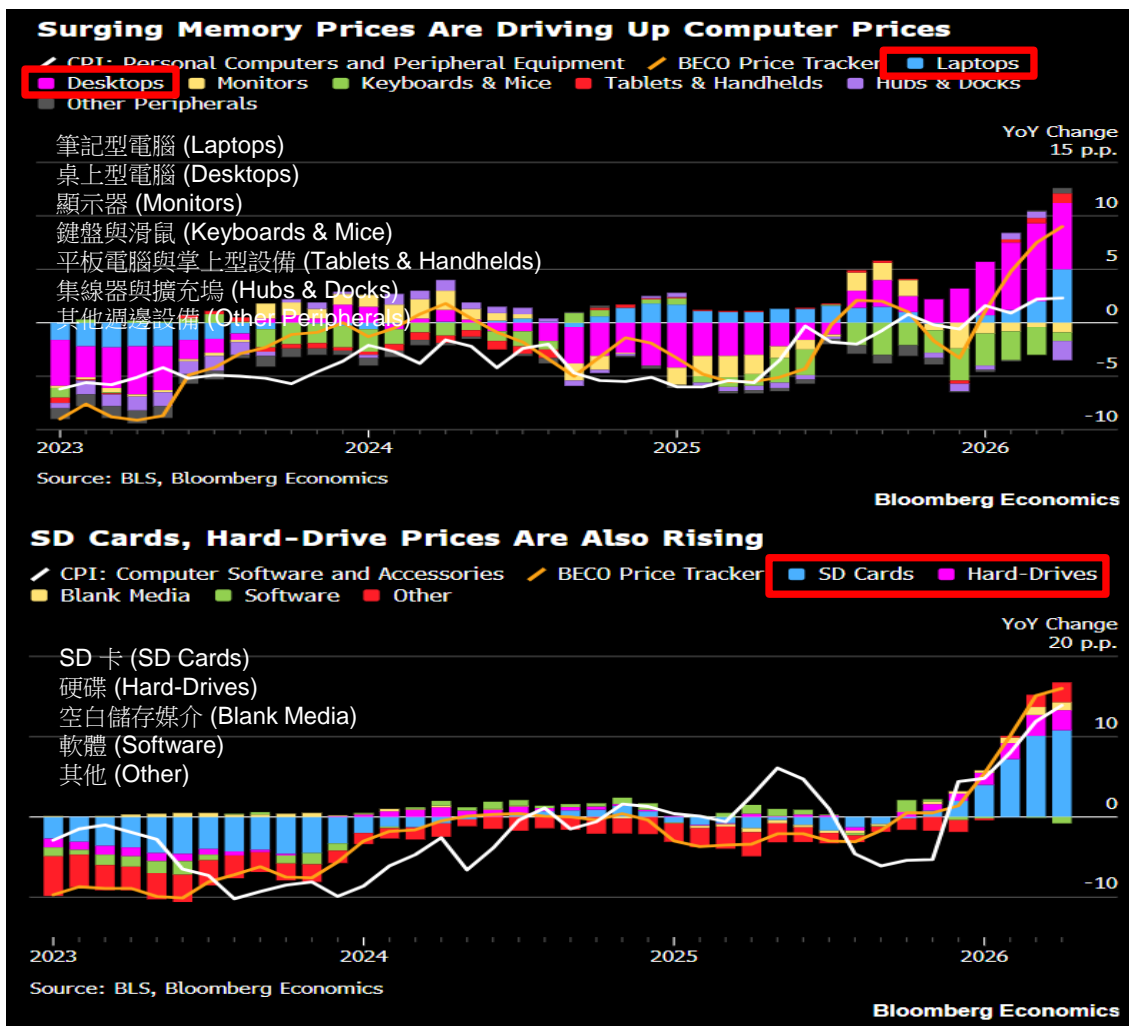
油價推升所有物價指標 越來越高於通膨控制目標





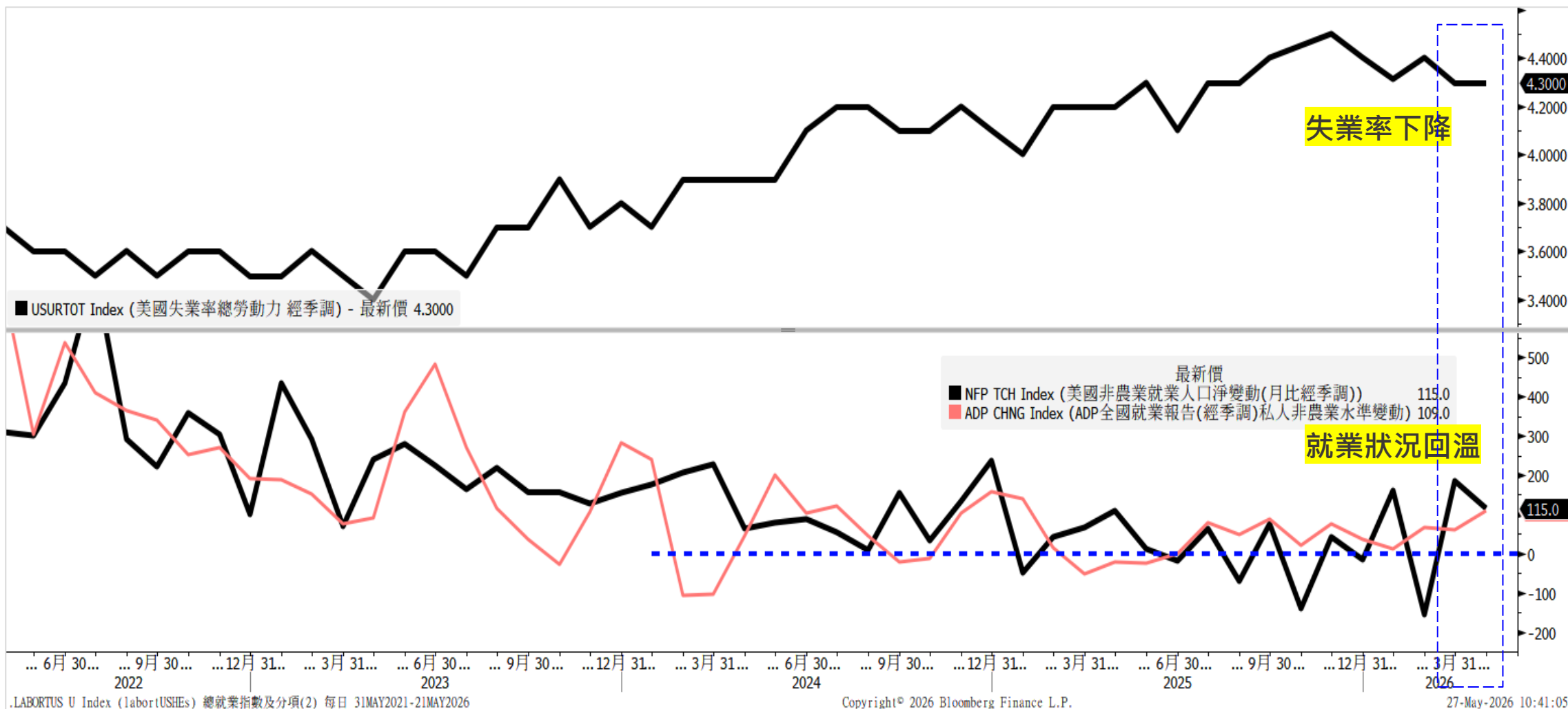
AI推升記憶體需求,帶動電腦相關硬軟體價格走揚

1990年代末期當時科技股泡沫前夕 通膨趨勢也偏上



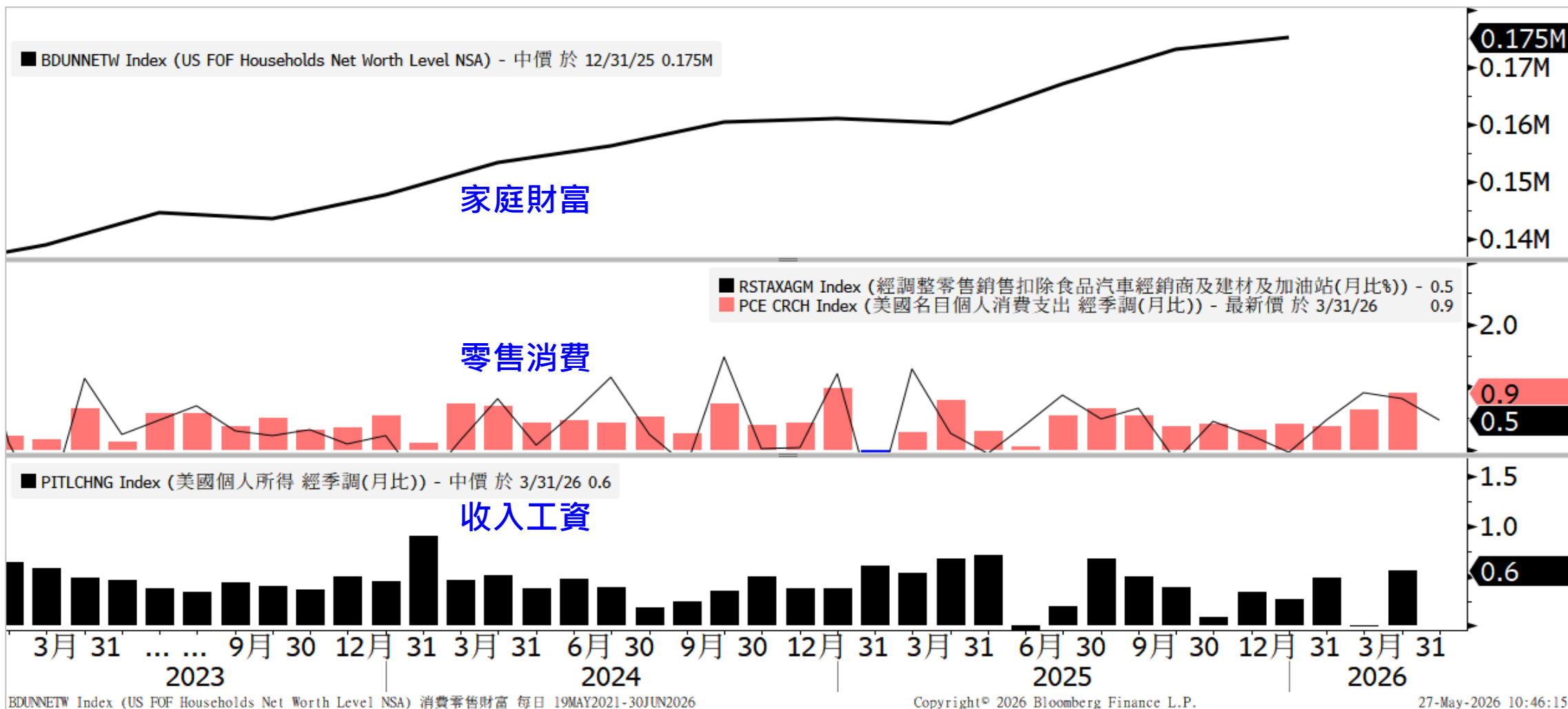


就業連續兩個月回溫,平均新增就業15萬人(回歸正常)





財富與所得效果將支撐美國景氣與消費持續擴張



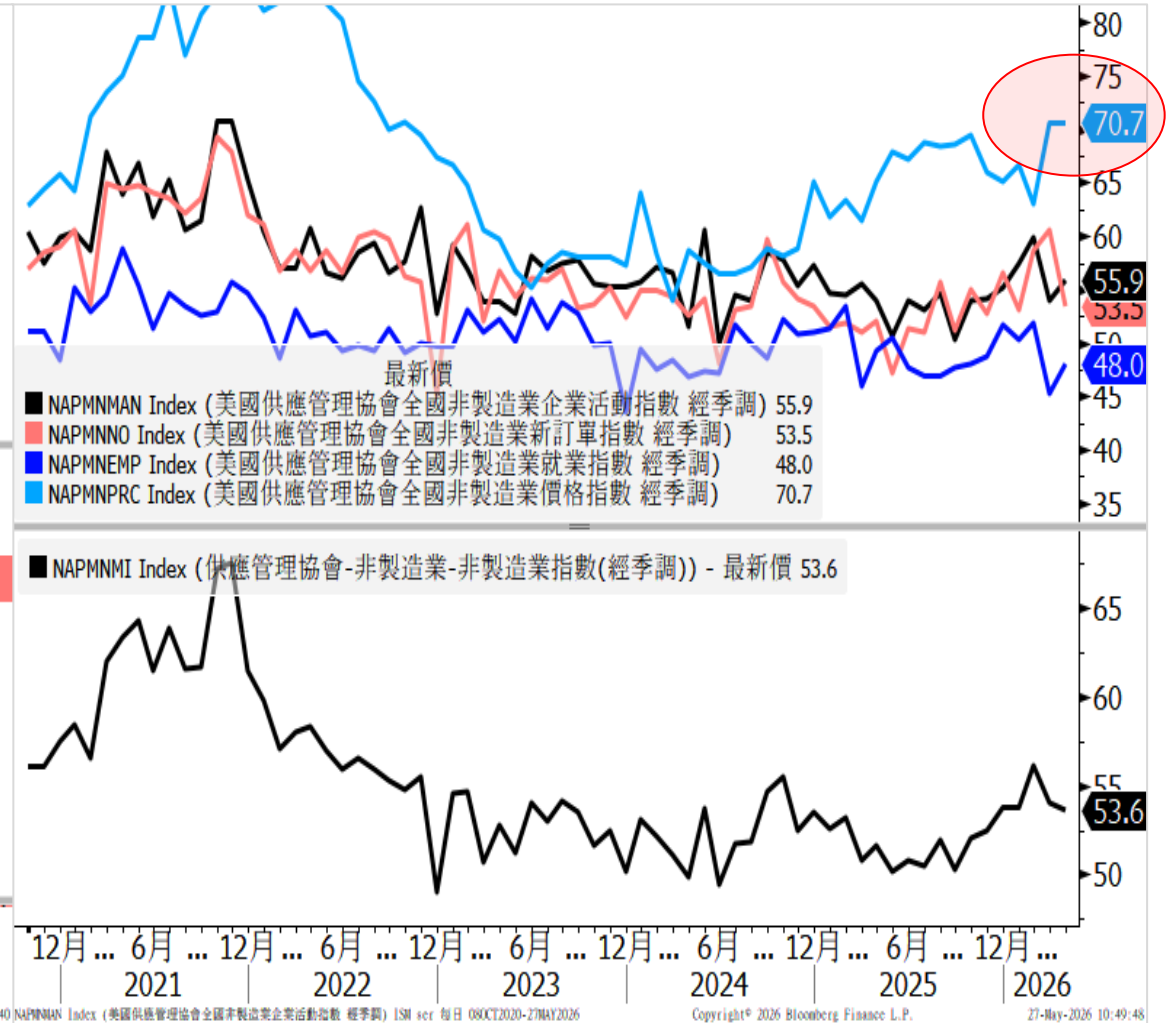
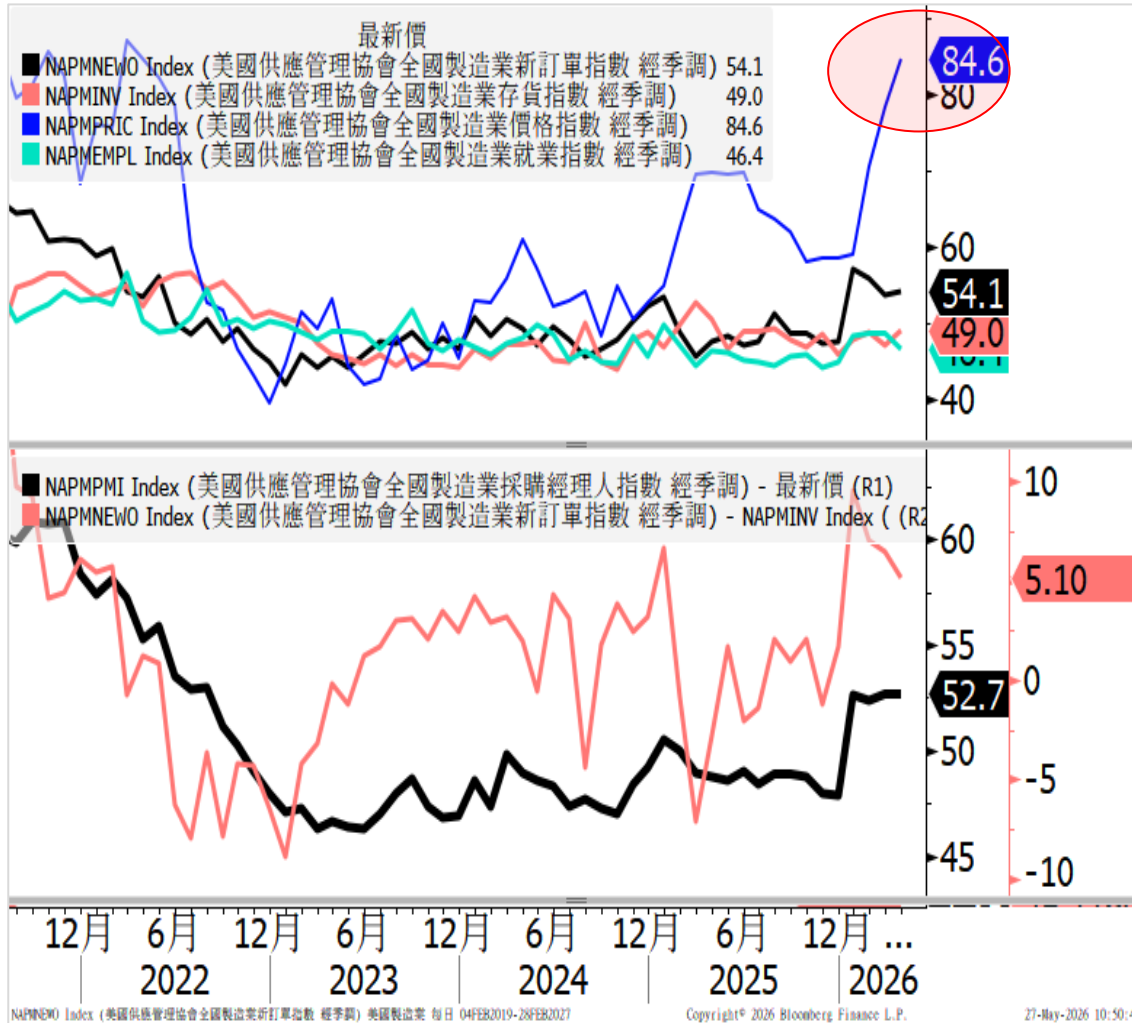
BDUNNETW Index (US FOF Households Net Worth Level NSA) 消費零售財富 每日 19MAY2021-30JUN2026

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

27-May-2026 10:46:15



製造與服務業均維持擴張,但也都面臨通膨壓力提高





川普提名的Warsh上任為新任聯準會主席 Powell卸任聯準會主席後擔任理事,具制衡意味

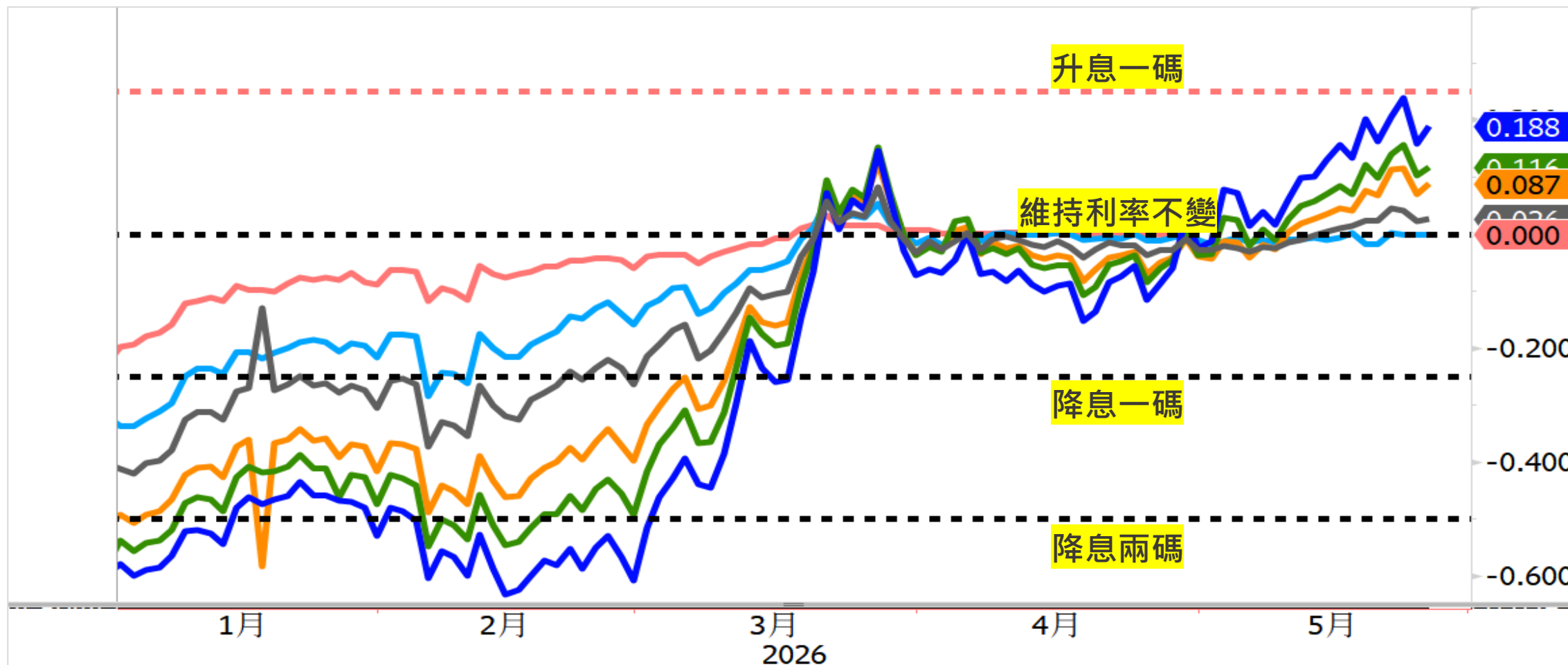
政策立場	職位	2025		2026	
MH	區域行長			Elizabeth M Hammack, Cleveland (刪除寬鬆字眼)	2
MH	區域行長	Jeffrey R Schmid, Kansas City	2		
H	區域行長			Lorie K Logan, Dallas(刪除寬鬆字眼)	1
H	區域行長	Alberto Musalem, St Louis	1		
H	區域行長				
H	區域行長			Neel Tushar Kashkari, Minneapolis(刪除寬鬆字眼)	0
N	理事	Michael S Barr, Governor	0	Michael S Barr, Governor	0
N	副主席	Philip Nathan Jefferson, Vice Chair	0	Philip Nathan Jefferson, Vice Chair	0
N	主席	Jerome H Powell, Chair 任期至2026年5月15日	0	Jerome H Powell, Chair 2026/5/15後擔任理事	0
N	區域行長	Susan M Collins, Boston	0		
N	區域行長	Austan Dean Goolsbee, Chicago	0		
N	區域行長				
D	理事	Lisa DeNell Cook, Governor	-1	Lisa DeNell Cook, Governor	-1
D	區域行長			Anna L Paulson, Philadelphia	-1
D	區域行長	John Carroll Williams, New York	-1	John Carroll Williams, New York	-1
D	區域行長				
MD	主席			假設Warsh 接任主席(AI生產力提高可降通膨)	-1
MD	理事	Michelle White Bowman, Governor	-2	Michelle White Bowman, Governor	-2
MD	理事	Christopher J Waller, Governor	-2	Christopher J Waller, Governor	-2
MD	理事	Stephen Miran, Governor	-2	Stephen Miran, Governor(投票支持降息) 如果Powell留任理事-Miran就必須離開Fed	
整體FOMC票委鷹鴿派分(正值表示鷹派,負值表示鴿派)			-5		-5



Warsh就任Fed主席 面臨油價通膨與川普壓力的難題

Warsh承諾將推動Fed變革，包括縮表以及建立新的通膨分析框架，

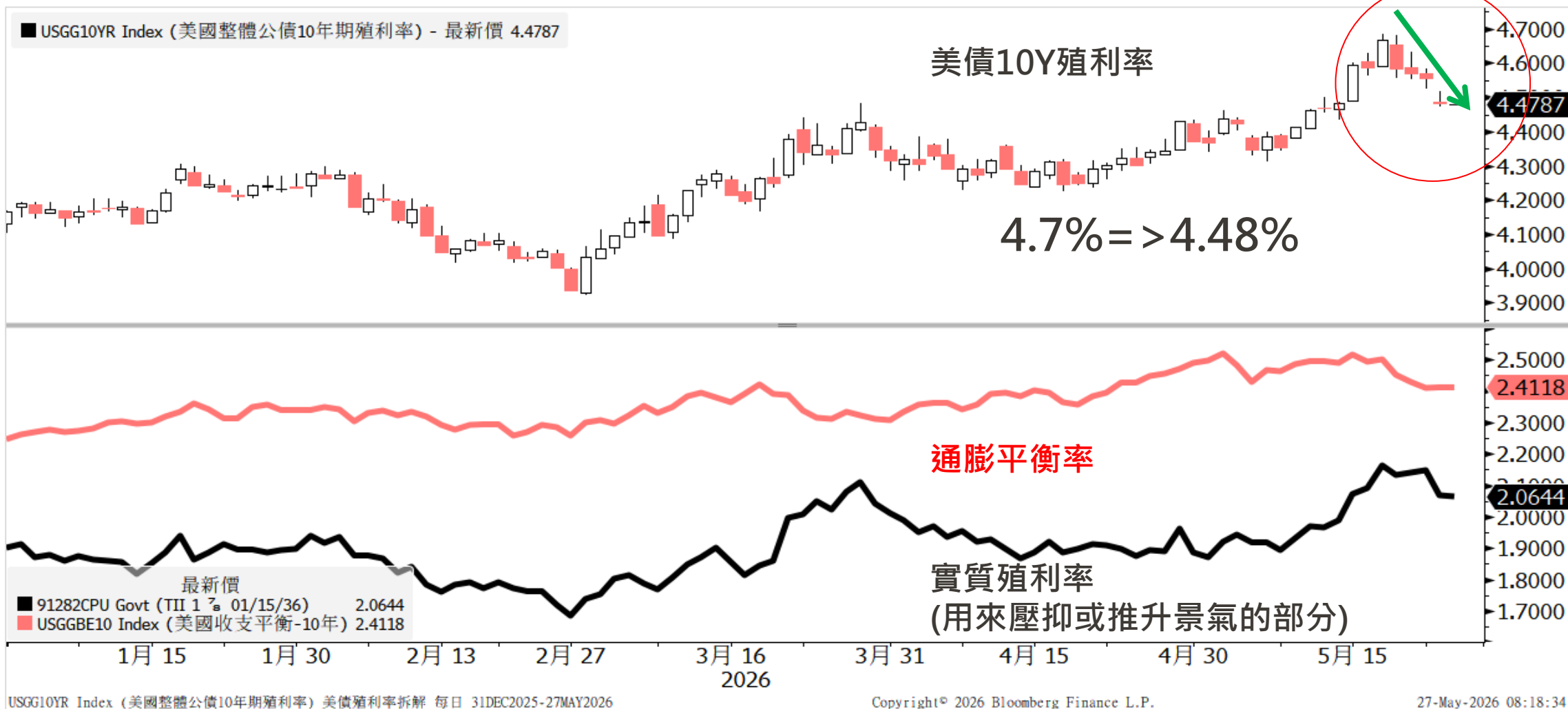
川普表示希望Warsh保持完全獨立，但也含蓄暗示Warsh不要阻礙經濟強勁成長



USOACH JAN2026 Index (WIRP Est Change from Current Rate US - Futures Model) 期貨反應今年各次會議降息幅度 每日 01JAN2026-26MAY2026 Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P. 26-May-2026 10:03:19

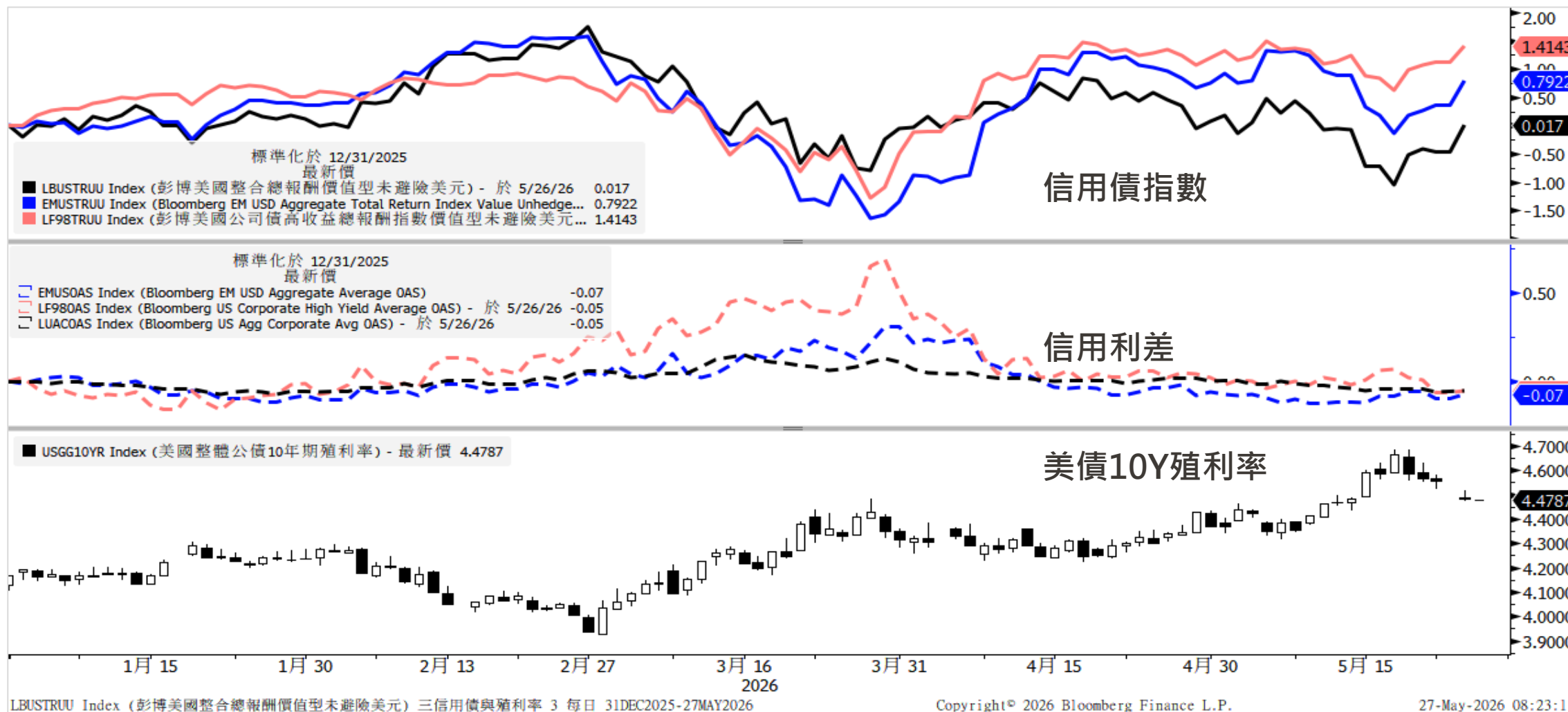


近日美債10Y殖利率也隨油價下跌而回落





信用債隨美公債殖利率回落而止穩 信用狀況良好





BUST概念, B代表**債券中長期投資價值及資產分散配置**

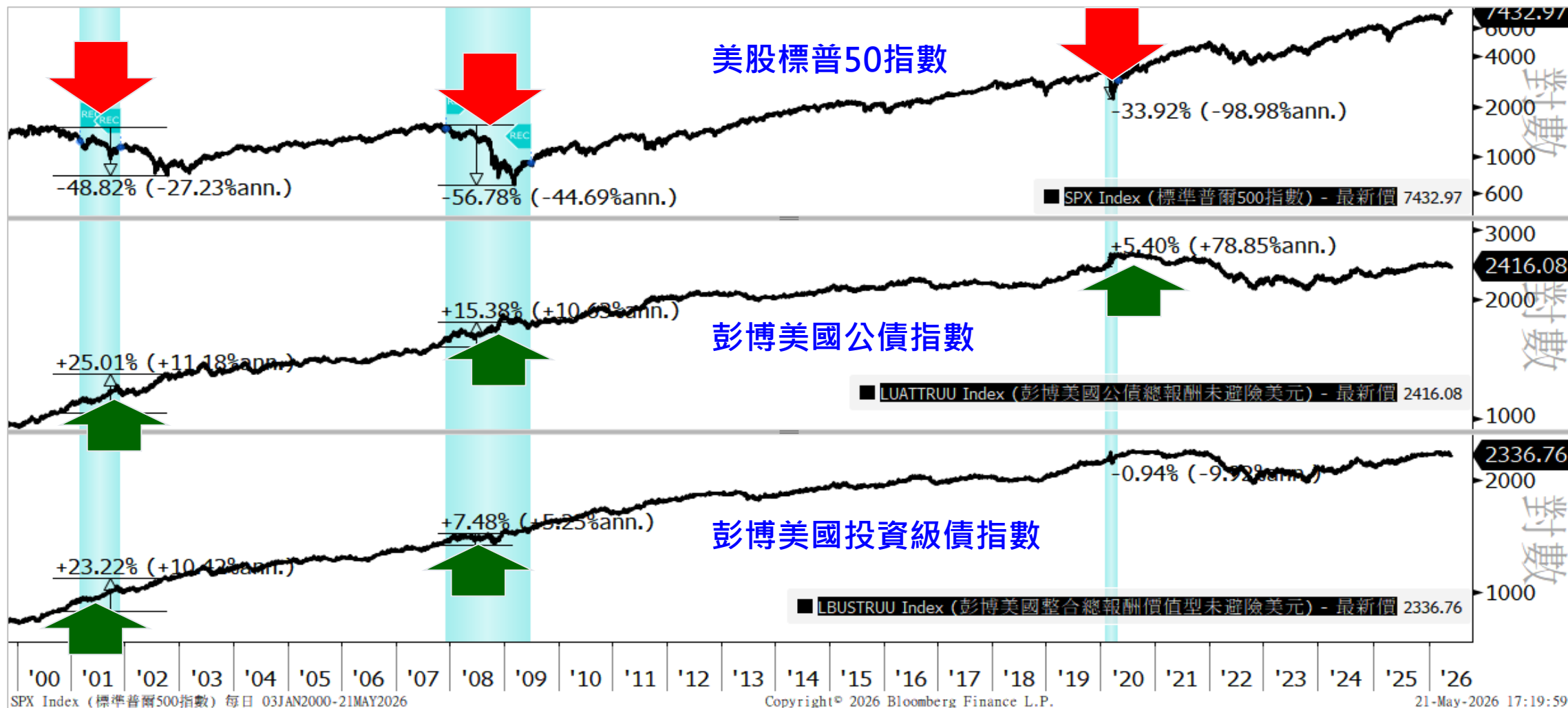
BUST = Bond(債券) + US Tech(美科技股) + South Korea(韓股) + Taiwan(台股)。

目前美國公債與投資級債殖利率仍處於歷史偏高水準





在景氣衰退期或股市重挫期間,債券具備避險效果

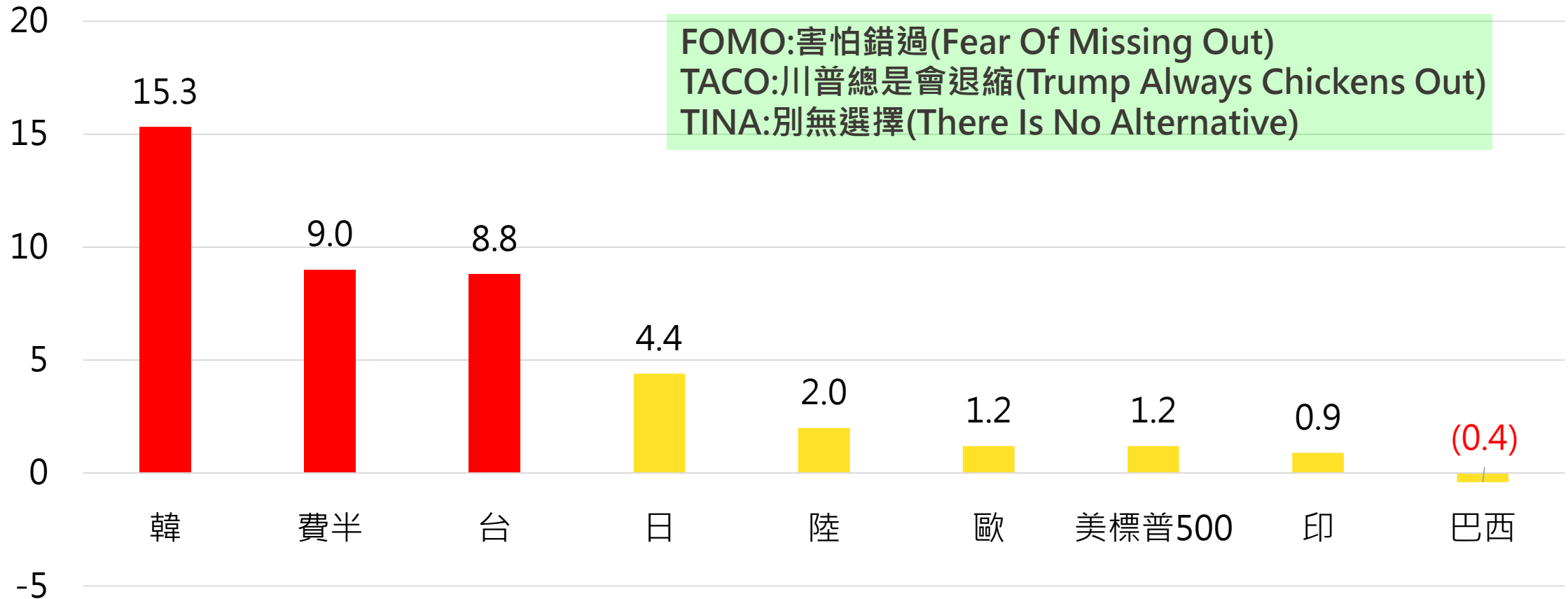




5/20以來(川普表示接近協議)仍科技為主股市表現較佳

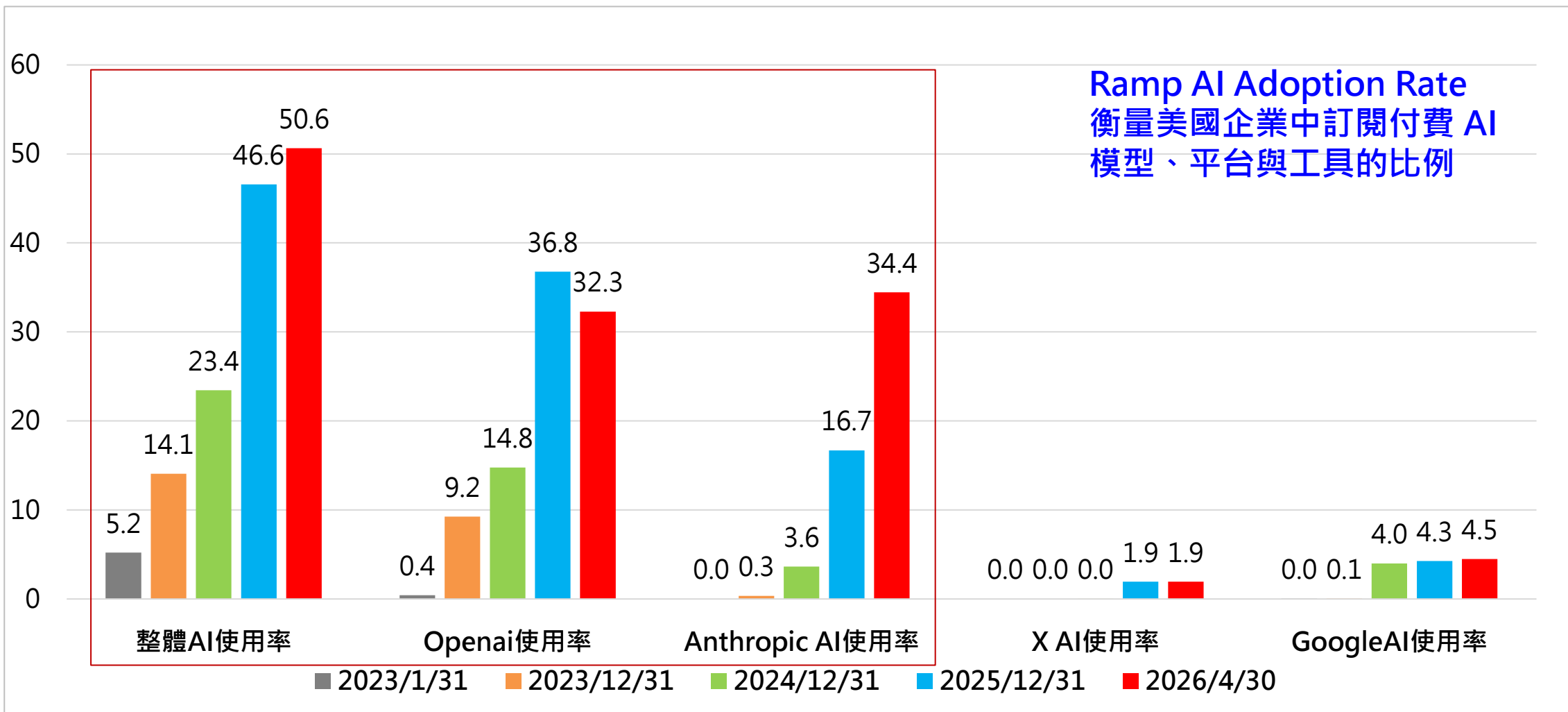
川普5/20表示與伊朗的談判已進入最後階段(5/20至今漲跌幅%)

FOMO:害怕錯過(Fear Of Missing Out)
 TACO:川普總是會退縮(Trump Always Chickens Out)
 TINA:別無選擇(There Is No Alternative)





美國企業目前整體AI滲透率約50% 後續仍有成長空間

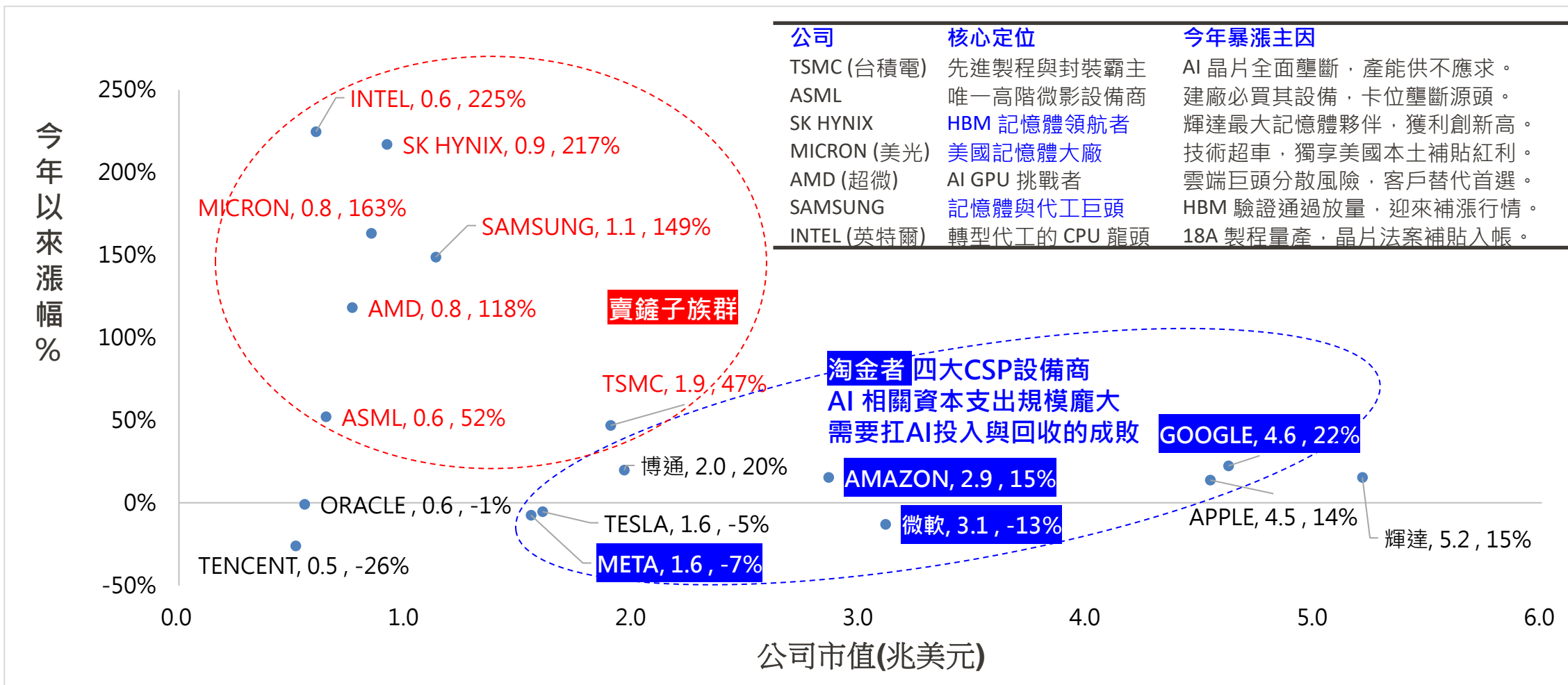




AI淘金者面臨CAPEX回收風險 賣鏟者出貨暫免質疑

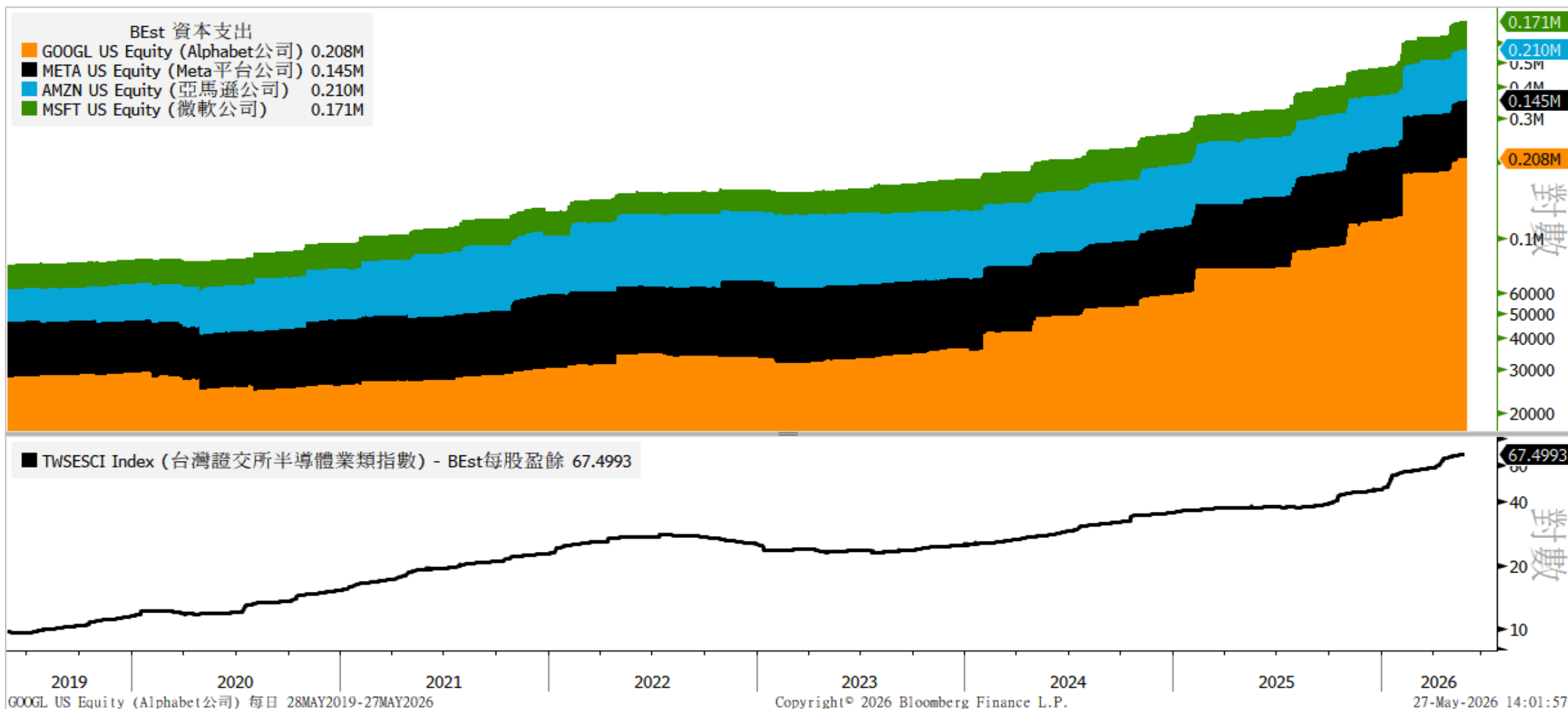
賣鏟子的代表公司(較不受質疑)：台積電、艾司摩爾、海力士、美光、超微、三星

只要雲端巨頭(AI淘金者)只要還在蓋資料中心、還在軍備競賽，就必須先付錢買晶片、買設備、買記憶體。





美四大CSP資本支出持續提高 台廠持續受惠





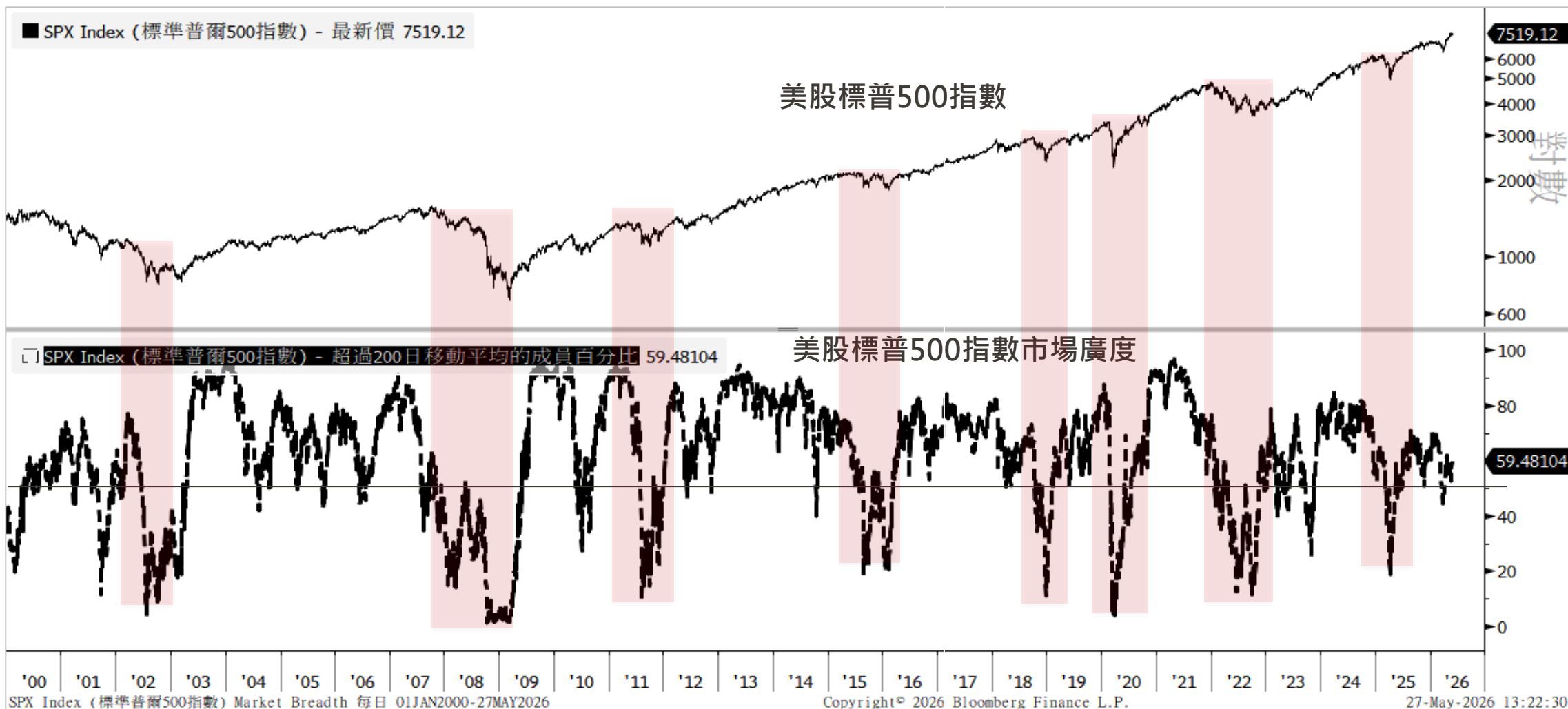
美國科技股(費半指數)預估獲利持續上修 維持高成長





美股市場廣度提高 漲勢還算健康

市場廣度在此定義為標普500成分股中股價高於於 200 日均線之比例

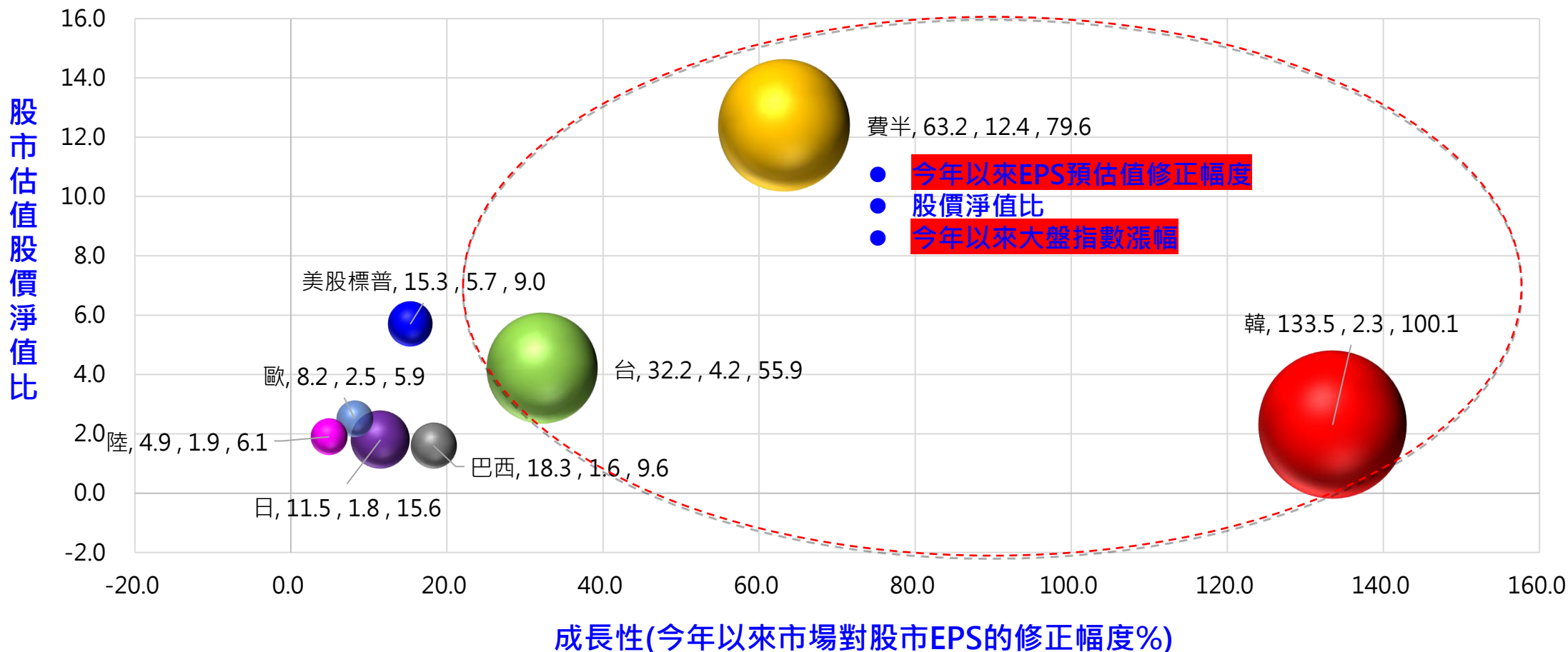




BUST概念,UST代表成長性高的股市(費半,韓,台)

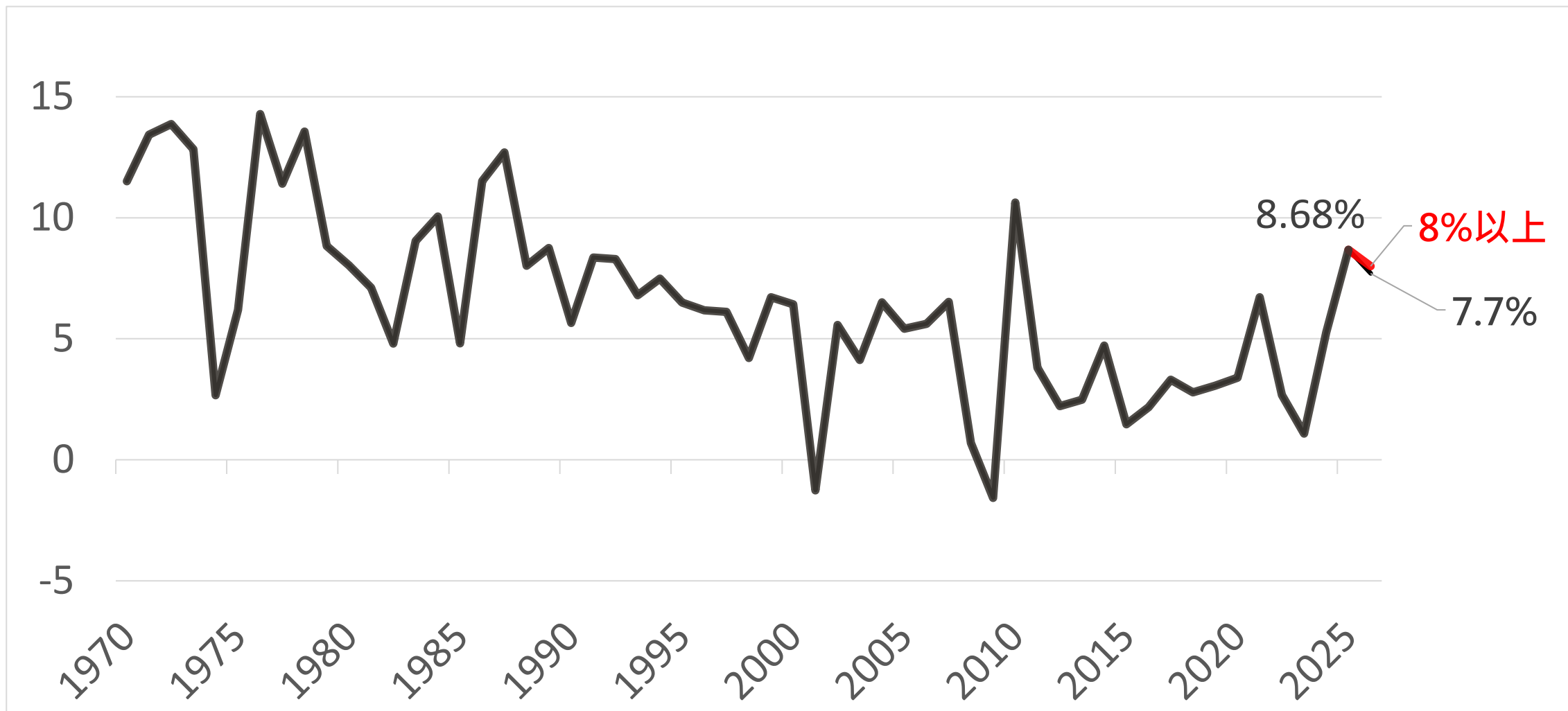
BUST = Bond(債券) + US Tech(美科技股) + South Korea(韓股) + Taiwan(台股)。

各股市成長性(橫軸),評價(縱軸)與今年以來漲跌幅(圓形大小)





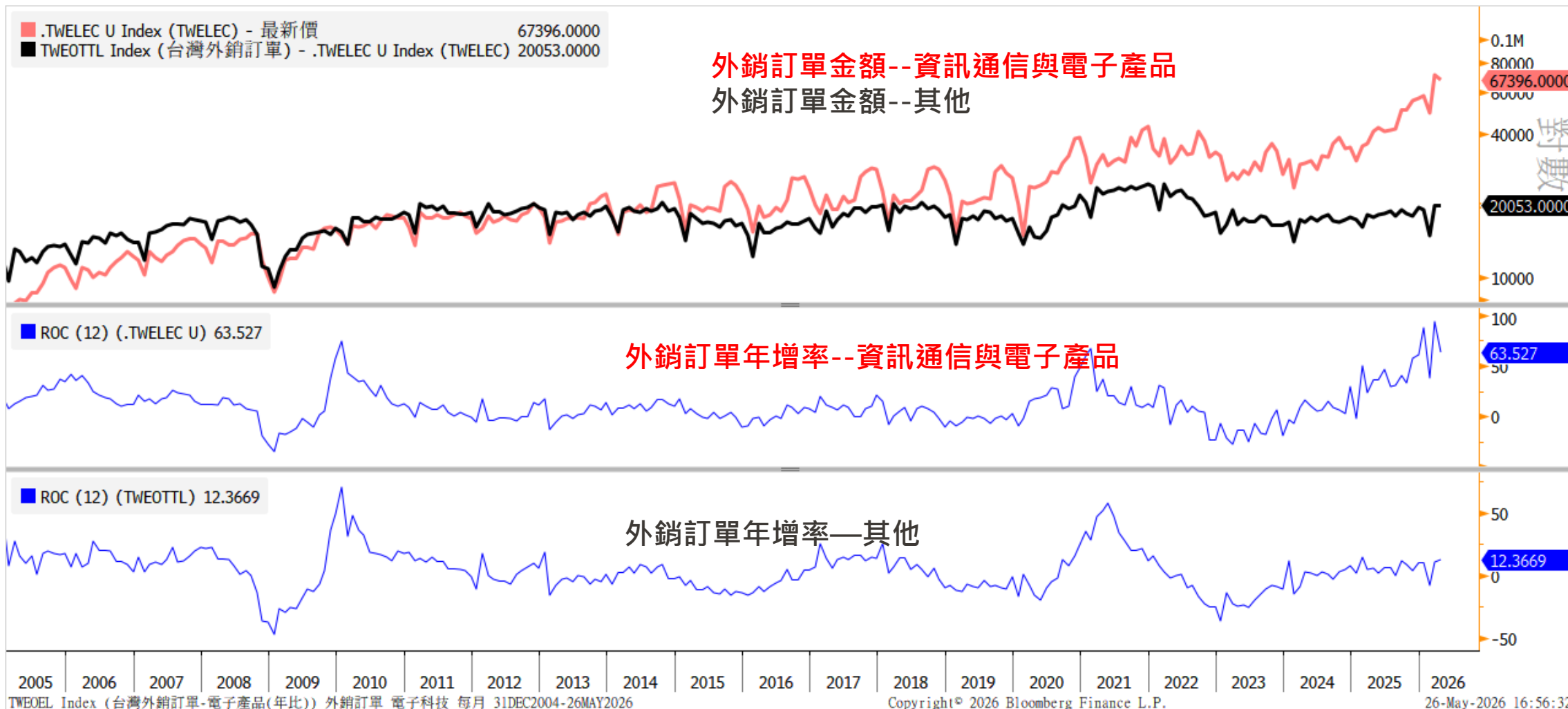
主計處可能再上修台灣今年經濟成長率至8%以上





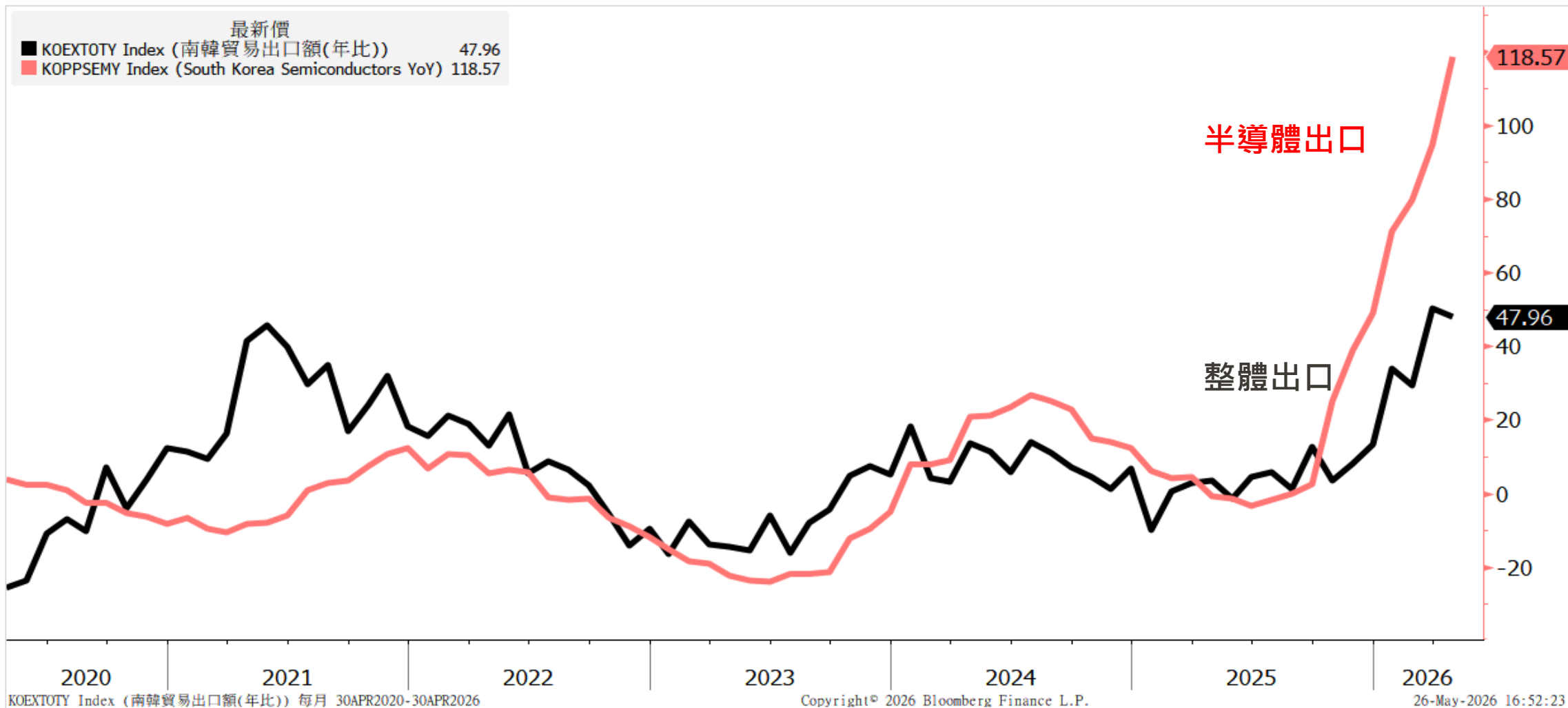
台灣外銷訂單今年1~4月年增50% 成長呈現兩極化

2026/1~4月資訊通信與電子產品分別成長92%及55%, 佔比整體外銷訂單達到77%,此外其他產品僅增長6%



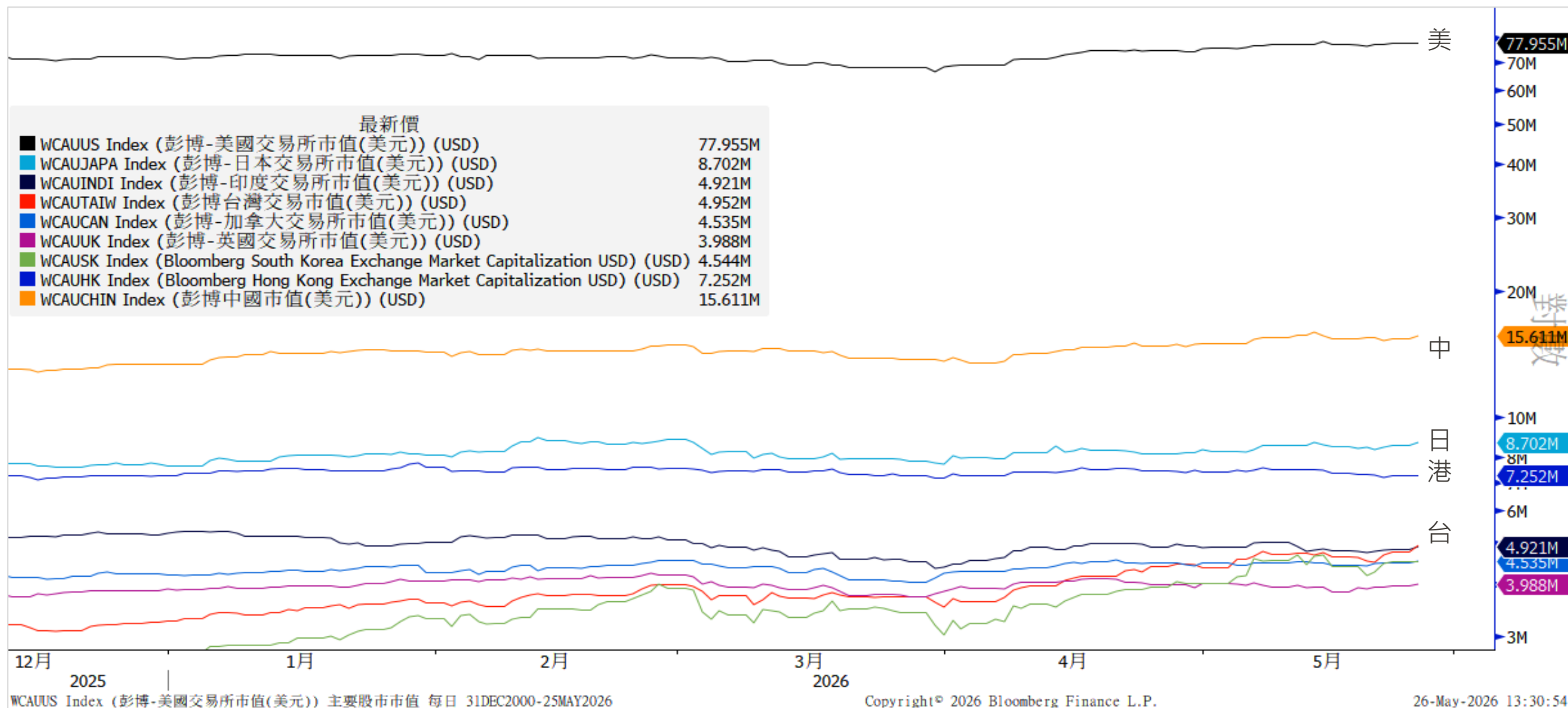


南韓半導體出口大幅增長(Yoy+118.6%)





台股市值再度超車 全球第五大(僅次於美,中,日,港)



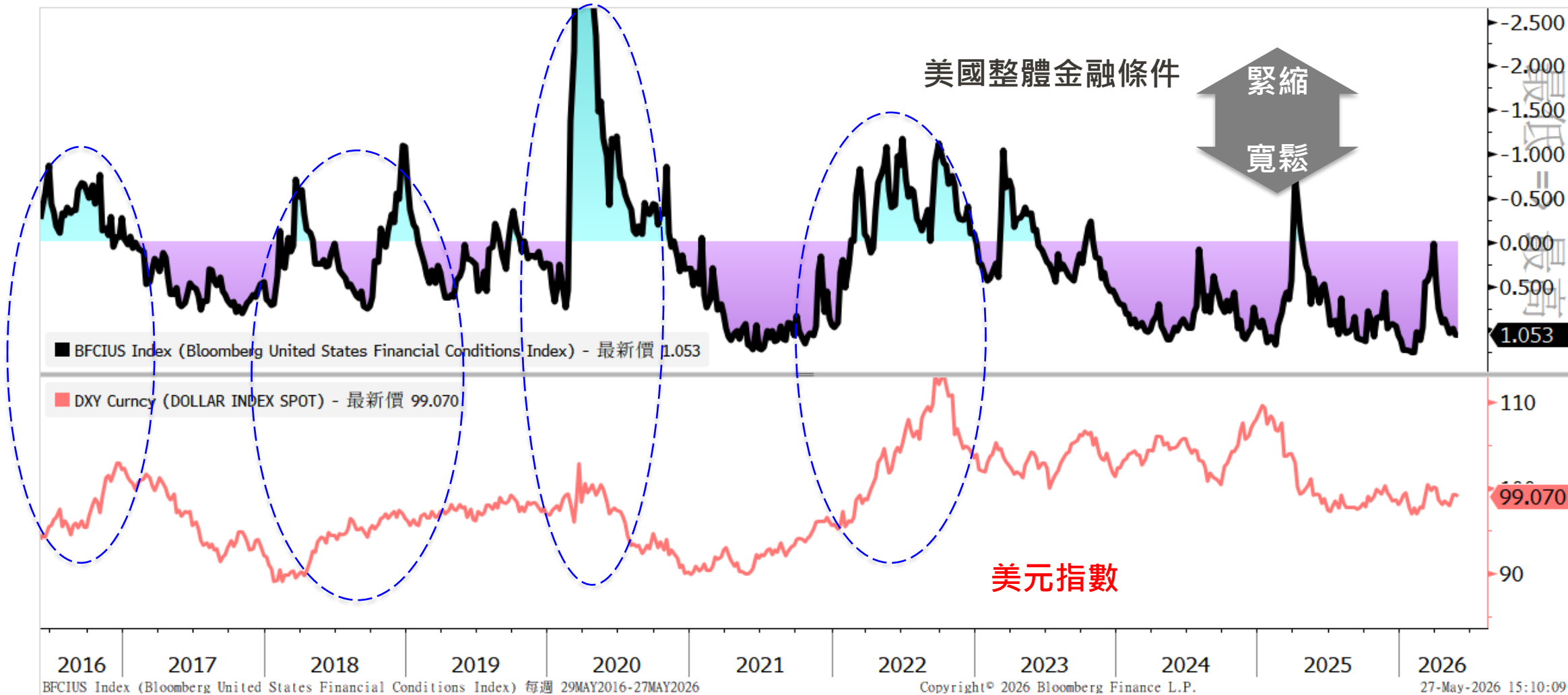


美元相對於其他先進經濟貨幣利差 並沒有提高很多



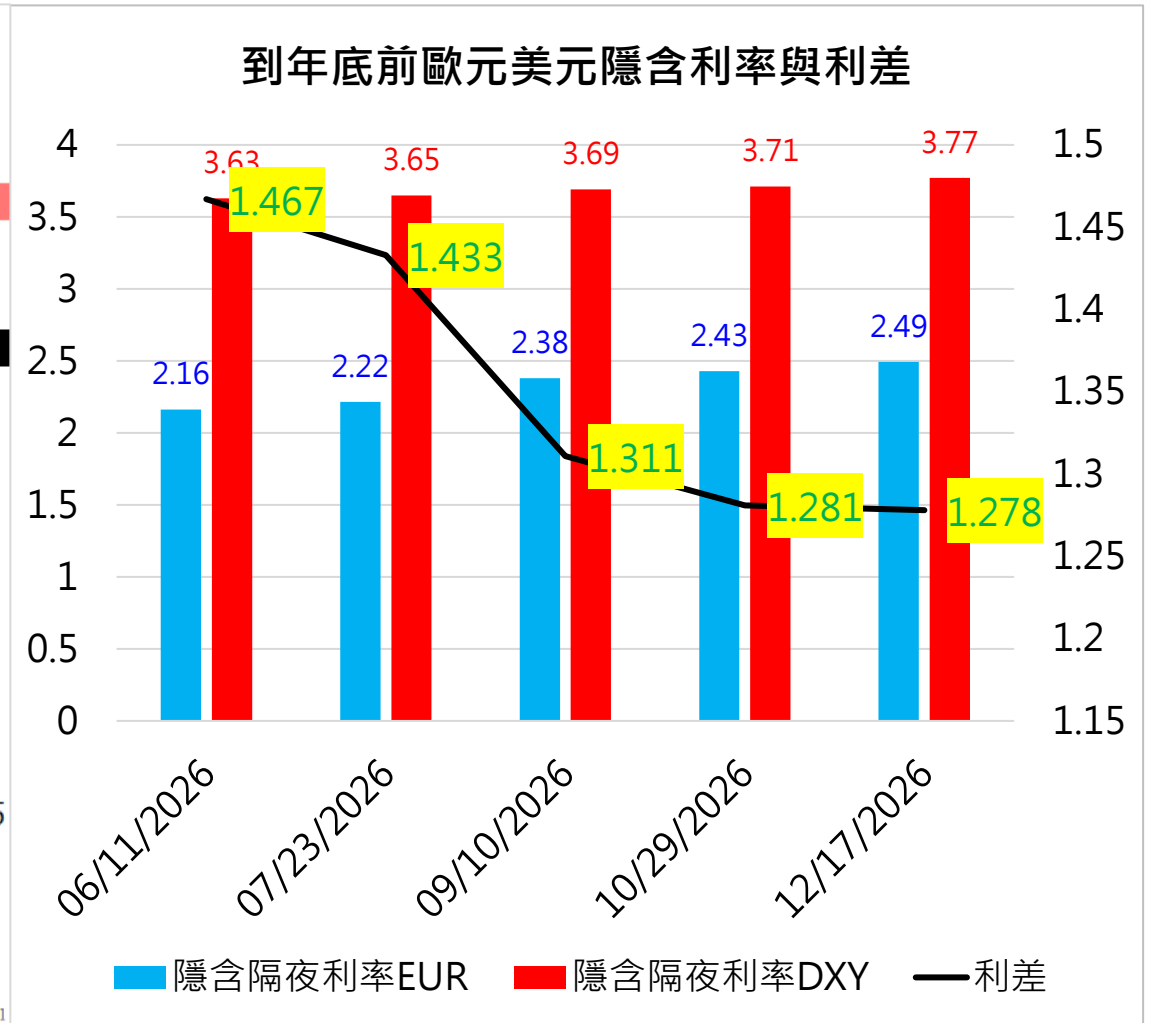
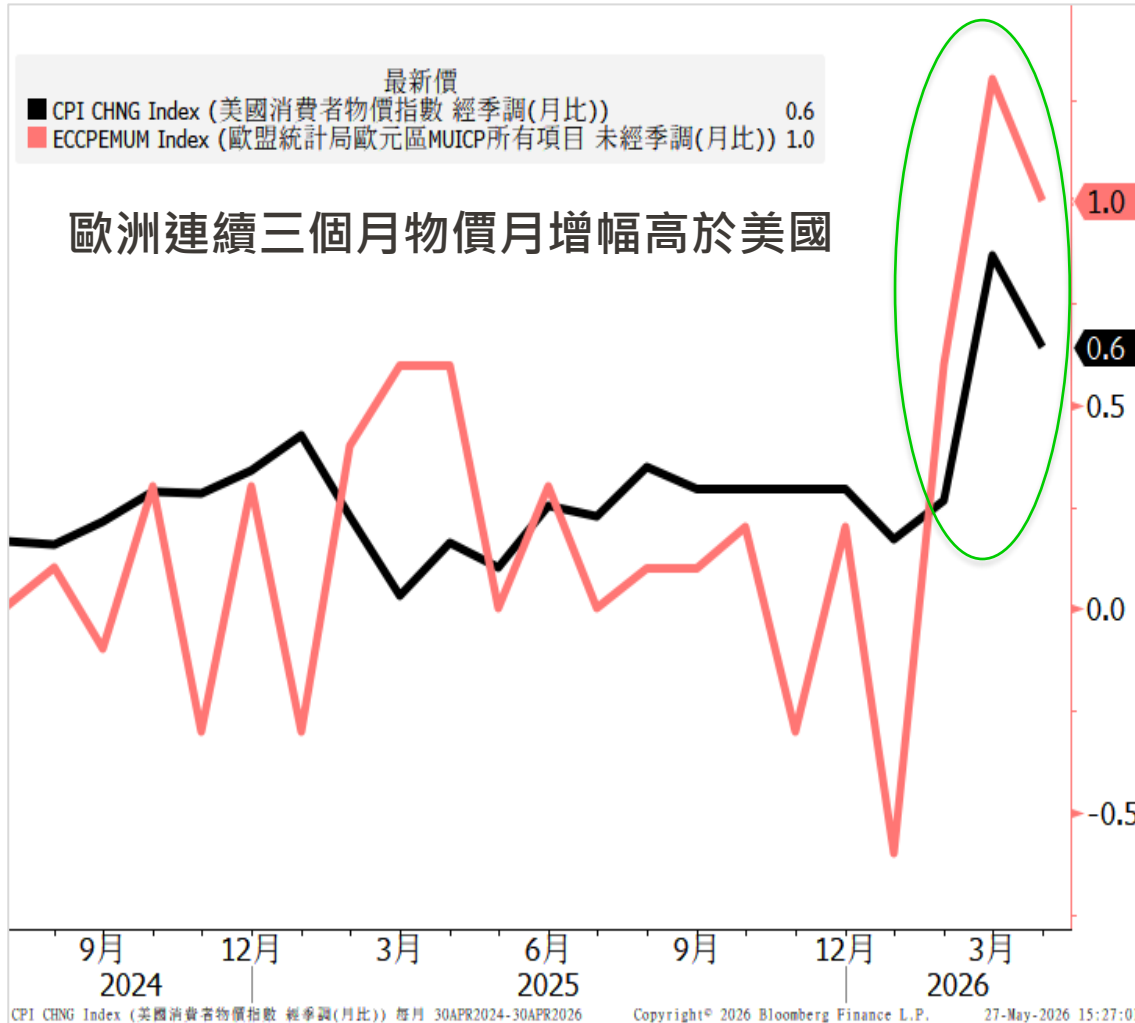


美國整體金融條件(股債市表現)也維持適當水準





歐元區升息呼聲高於美國 6月ECB升息機率達80~90%





新台幣匯率又升值至31.4 預期年底前盤整偏升格局

理由(1)基本面 貿易順差 (2)資金面 外資買超台股 (3)匯率操縱國的疑慮

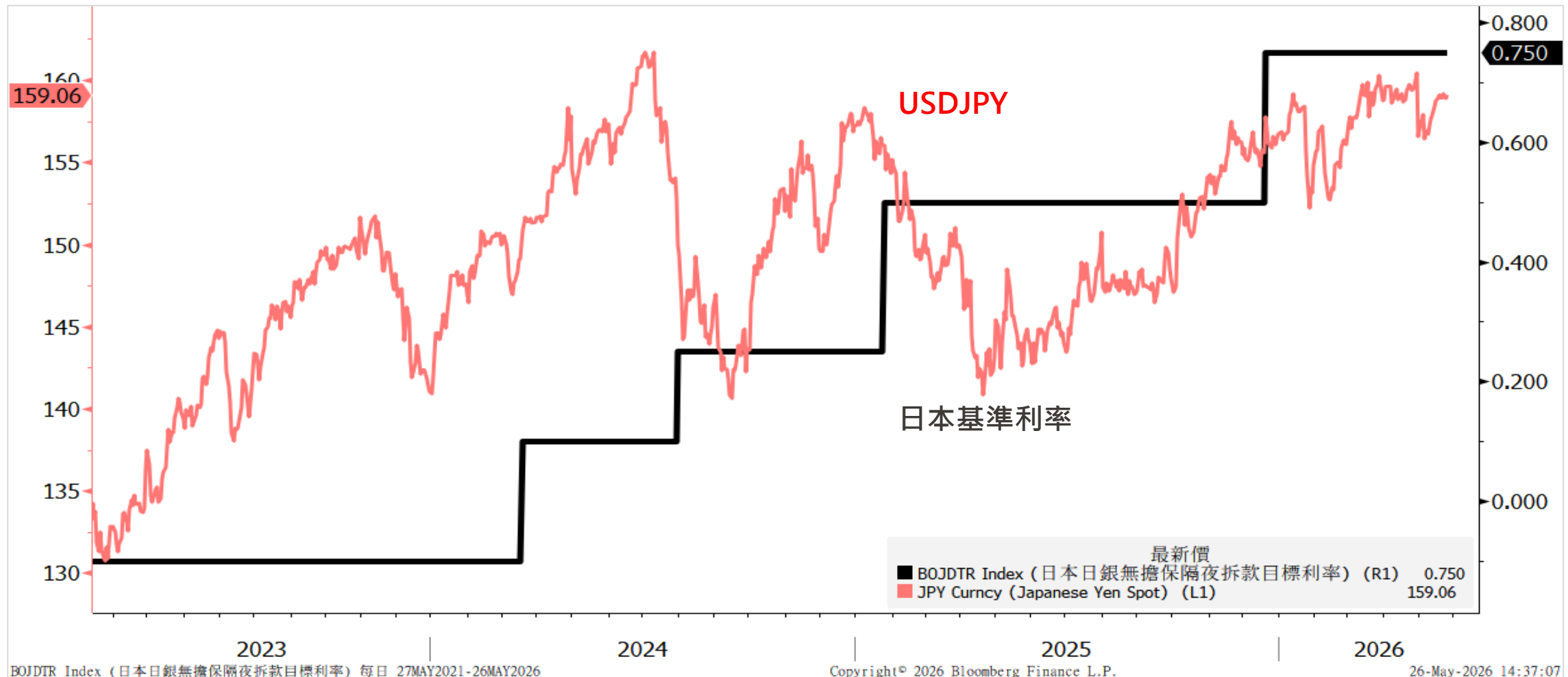




預期日本央行將在六月中(6/16)升息一碼

(1)CPI連續3~4月分別為0.4%及0.3%。(2)委員會九名成員中，目前有五人傾向於升息。

(3)我們也認為升息比較有助於穩定日圓匯價。長期日本央行升息的步伐仍將維持一年1~2次 不會太快



資產配置建議

商品類別	商品細項	風險屬性	配置比重		單筆	定期定額
			積極型	穩健型		
固定收益 - 債券	投資等級債	保守	10%	20%	V	
	非投資等級債	穩健	15%	20%	V	
	全球債及新興市場債	穩健	15%	20%	V	
商品	貴金屬(金)	積極	5%	0%	V	V
股市-DM	美國	穩健	15%	10%	V	V
股市-EM	台灣	積極	25%	15%	V	V
	韓國及巴西等新興股市	積極	15%	15%	V	V

2026年6月投資市場評等

		偏空	中性偏空	中性	中性偏多	偏多
區域型	全球股市				◎	
	新興股市				◎	
	新興亞洲股市				◎	
	新興歐洲股市			◎		
	拉丁美洲股市			◎		
成熟國家	美國股市				◎	
	歐洲股市			◎		
	日本股市			◎		
新興國家	中國股市			◎		
	印度股市			◎		
	韓國股市				◎	
	台灣股市				◎	

		偏空	中性偏空	中性	中性偏多	偏多
債券	全球債				◎	
	美國公債				◎	
	投資等級債				◎	
	非投資等級債				◎	
	新興市場債				◎	

		偏空	中性偏空	中性	中性偏多	偏多
商品	能源			◎		
	黃金			◎		

注意事項

1. 王道商業銀行投資顧問服務係無償提供，投資建議乃由王道商業銀行分析人員根據各項市場資訊加以整理彙集及研究分析，內容僅供參考，如有涉及有價證券或金融商品相關記載或說明，並不構成要約、招攬、宣傳等任何形式之表示。投資人知悉且同意其所作成之任何交易均不得視為係王道商業銀行為其作成之投資決定，且須由投資人自己承擔投資相關風險。
2. 王道商業銀行並未且不得代理投資人為任何決定、處理投資事務或從事證券投資行為，且王道商業銀行並未亦不得與投資人為證券投資收益共享、損失分擔之約定，投資人應基於獨立判斷自行決定是否依投資建議進行交易，投資人如參考或接受投資顧問服務之投資建議進行相關交易時，應自行承擔所有投資風險(包括但不限於投資金之損失、價格波動、匯率變動及政治等風險等)，王道商業銀行並不保證投資人之獲利或負擔損失。
3. 基金之交易特性與存款、股票及其他投資工具不同，投資人於開戶及決定交易前，應審慎評估本身之財務狀況與風險承受能力是否適合此種交易，並充分瞭解下列事項：
 - 1) 基金買賣係以投資人自己之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始投資金額。
 - 2) 投資建議之基金均經金融監督管理委員會核准或同意生效，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，不負責該基金之盈虧，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及投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書，並衡量自身之風險承擔能力。
4. 除公開資訊外，非經王道商業銀行同意，投資人不得將本研究報告或投資建議內容之一部或全部加以複製、轉載或散布或洩漏予他人。

王道商業銀行股份有限公司 經105.11.10金管證投字第1050045584號函及106.01.26金管證投字第1060002690號函核准兼營證券投資顧問業務及經營外國有價證券投資顧問業務
地址:台北市內湖區堤頂大道二段99號 24小時客服專線:(02)8752-1111



ALL FOR YOU

www.o-bank.com

 O-BANK 王道銀行