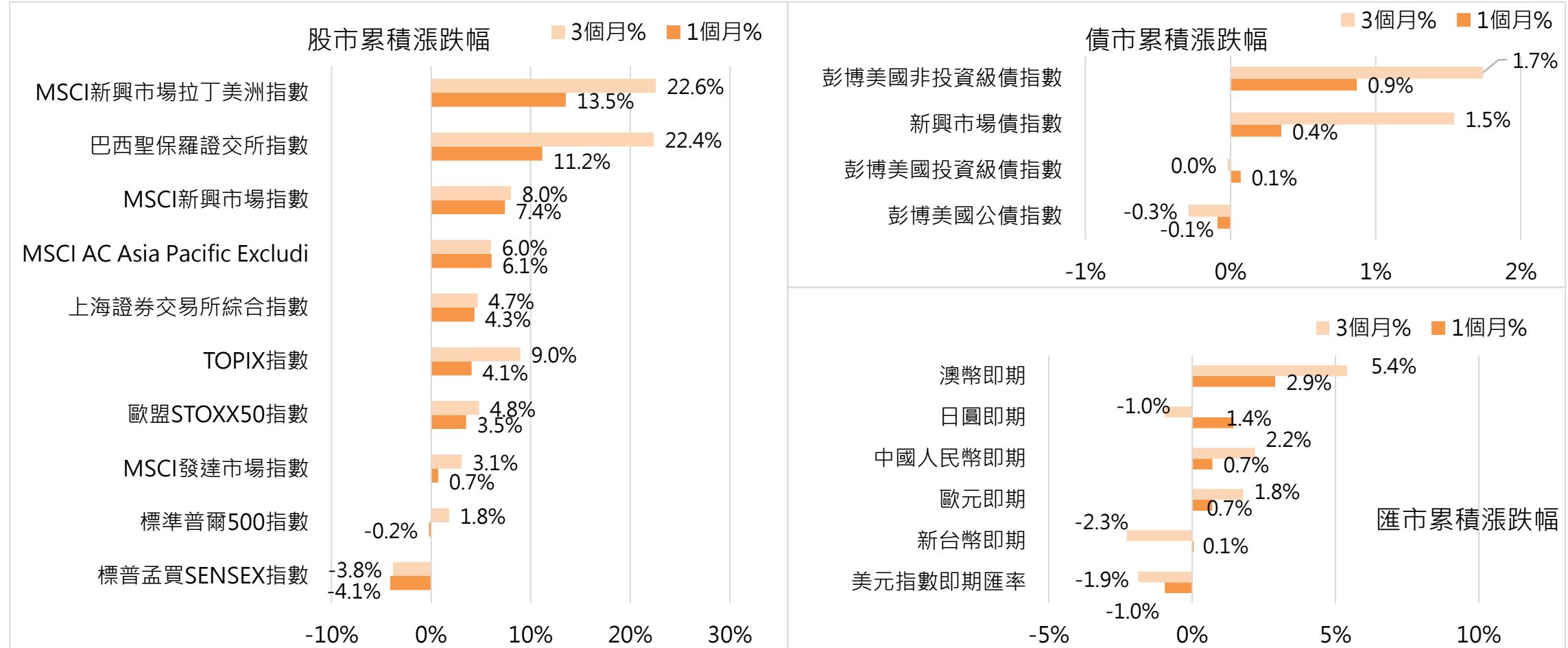


# 王道市場洞悉 O-Insight

Feb. 2026

# 全球金融市場表現

- 地緣政治風險獲得舒緩，後續預期AI題材與降息將驅動美國科技股重回成長軌道。
- 降息慣性帶動長率提前反應向下，2026年Q1為布局債券鎖定利差的最佳時點。



# 央行大事紀

	2026年2月	2026年3月	2026年4月
美國		3/18 FOMC利率會議	4/29 FOMC利率會議
歐洲	2/5 歐洲央行利率會議	3/19 歐洲央行利率會議	4/30 歐洲央行利率會議
	2/5 英國央行利率會議	3/19 英國央行利率會議	4/30 英國央行利率會議
日本		3/19 日本央行利率會議	4/28 日本央行利率會議
台灣		3/19 台灣央行理監事會議	
其他市場	2/3 澳洲央行利率會議	3/17 澳洲央行利率會議	

# 總結

市場	展望
總體經濟	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ 全球地緣政治風險及政經風險近期顯著提高，主要風險來自於川普企圖掌控格陵蘭並調高部分歐洲國家進口關稅，過去數十年來穩定的歐美盟友關係(北約)於當前呈現最緊張的局面。市場擔憂2025年4~5月間的去美元化再起，不過川普最新表示不對格陵蘭動武，也不對歐洲八國課關稅，市場原本緊張氣氛獲得舒緩。</li><li>➤ 其他如川普政府對於聯準會起訴以及法院對關稅的判決，亞洲地區如伊朗動亂、兩岸軍演及中日緊張關係等等，以及此前美國逮捕委內瑞拉總統與即將屆滿四年的俄烏戰爭(2022年2月開始)。</li><li>➤ 美國近期經濟數據表現尚佳，僅製造業展望與就業數據偏弱。</li></ul>
債市	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ 美債殖利率短線偏上，主要理由(1)數據偏好，降低上半年降息預期(2)全球地緣政治風險此前提高，美債殖利率短線回落幅度較有限，或態度仍較為觀望。</li><li>➤ 後續債市重點將回歸降息議題，根據過往經驗，通常降息前殖利率會先跌，我們如之前所預估---2026年6月中重啟降息，推估債券較佳的買點將落在2026年1~3月。</li><li>➤ 信用債仍較推薦非投資級債---價格指數較為穩定。</li></ul>
股市	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ 在川普發表關於格陵蘭相關較和緩的言論後，美股止跌回穩，預期中長期在科技股AI相關題材的帶動下，預期後續美股仍有上漲的空間。</li><li>➤ 我們相對看好科技相關題材的股市，例如美股 台股及韓國股市，基本面與成長性較佳，巴西股市則有降息及原物料題材。</li></ul>
匯市	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ 美元近日走勢回落，外資在台股時買時賣缺乏趨勢，預期台灣貨幣當局也會開始調控，避免台幣過度偏貶。</li></ul>
商品	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ 金價銀價持續創高，甚至一些基本金屬價格也有回升，中長期看好。</li><li>➤ 中東地緣政治風險帶來的短期支撐與全球供應過剩的長期壓力兩股力量拉扯，油價預估每桶60美元上下波動。</li></ul>



# 當前全球地緣政治風險及國內政經風險地圖





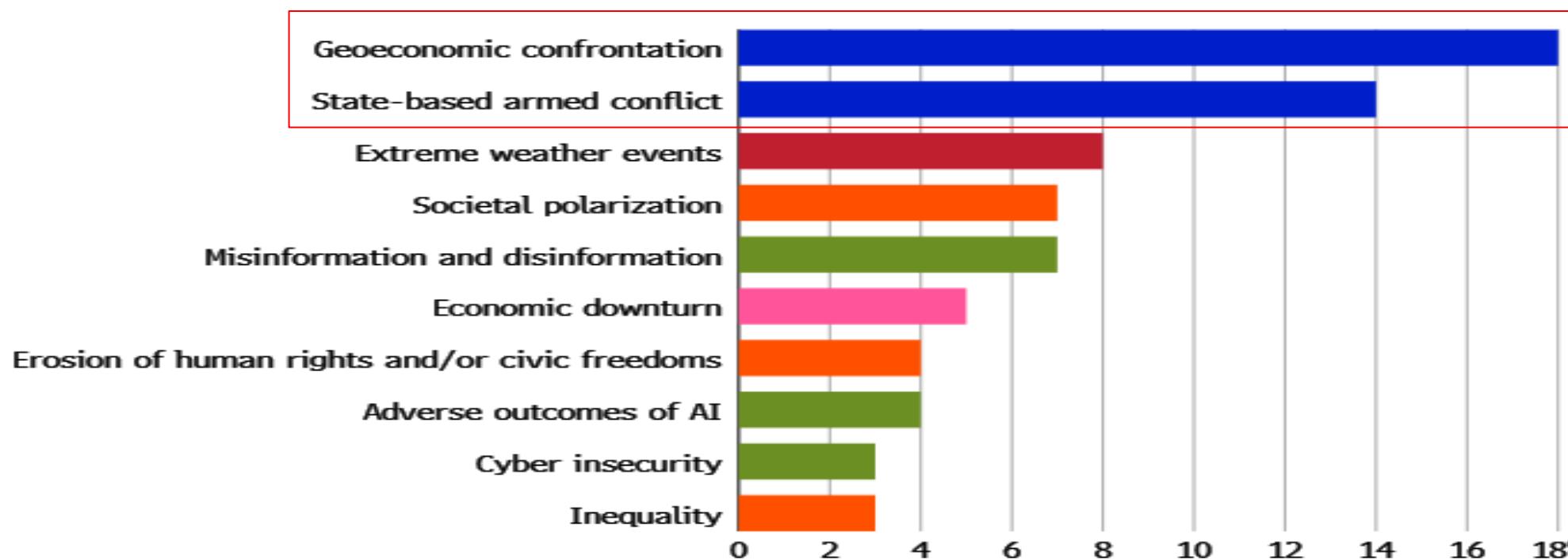
# 本週瑞士舉行世界經濟論壇 調查顯示地緣政治風險高

受訪者指出2026年地緣政治風險主要來自於地緣經濟對抗和國家武裝衝突

## Current Risk Landscape

What one risk is most likely to present a material crisis on a global scale in 2026?

■ Geopolitical risk ■ Environmental risk ■ Technological risk ■ Societal risk  
■ Economic risk



Source: World Economic Forum, Global Risks Perception Survey 2025-2026

Bloomberg



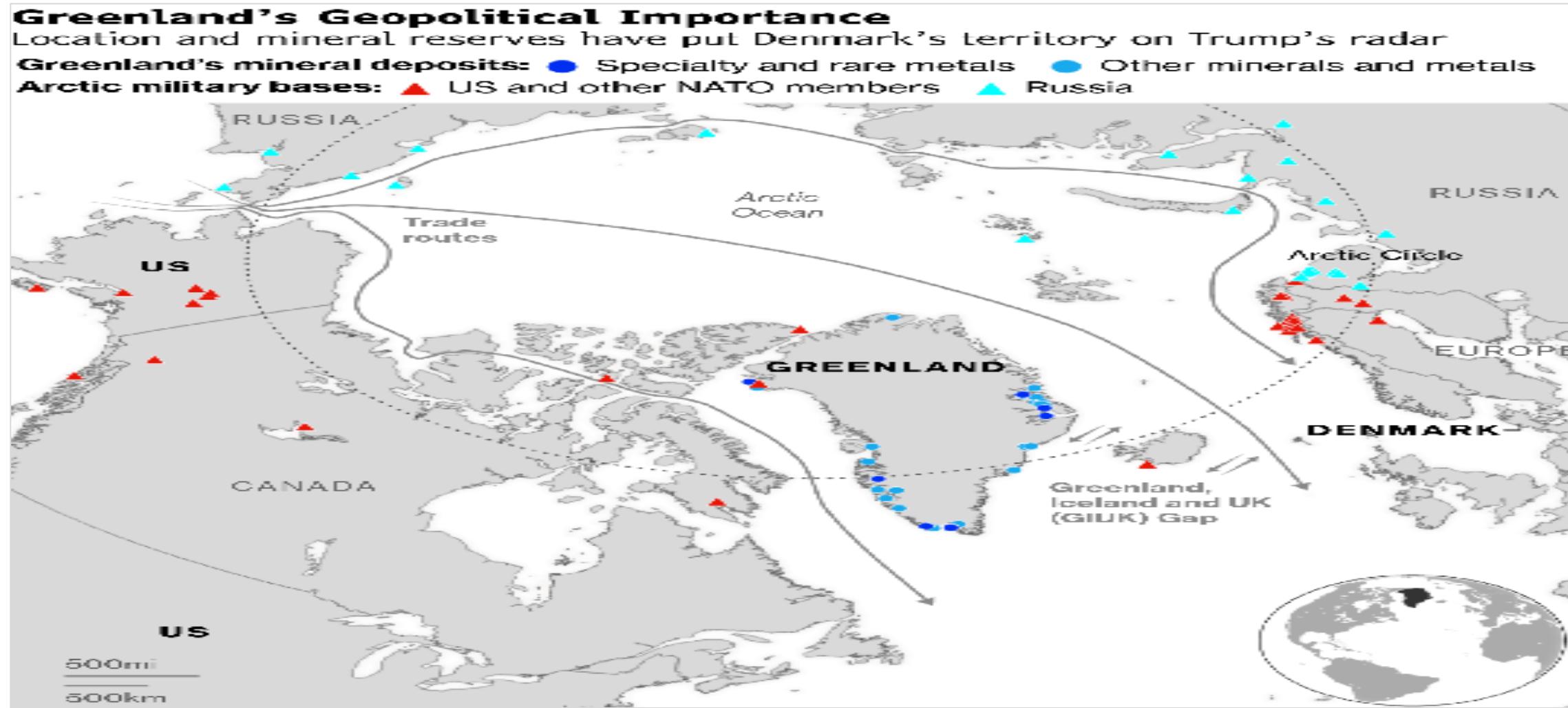
# 歐洲各國支持丹麥 派兵至格陵蘭 建立軍事存在感

歐洲各國對此新增派至格陵蘭兵力僅約37人(軍事代號北極耐力) 主要任務分別為官方說法嚇阻俄羅斯與中國  
核心動機在於防範美國佔領及收購格陵蘭的壓力

國家	派遣軍力與任務詳情
丹麥	已派遣先遣部隊登陸努克，原本既有人數約150人，部署 F-16 戰機、巡邏艦及特種部隊，並計畫於 2026 年投入 60 億歐元強化基礎設施、衛星與無人機監控。
法國	派遣由 15 名精英士兵組成的先遣隊。法國總統馬克宏承諾後續將視情況增派空軍資產進駐。
德國	最終派遣 13~15名士兵組成的偵察小組。雖然人數較少，但在象徵性上具有高度政治意義，旨在表明歐盟共同抵禦壓力。該勘察小組於 1月 18 日正午搭乘民航飛機離開格陵蘭返回德國。
英國	派遣1名軍官（作為聯絡官）加入多國偵察小組，參與 聯合遠征軍 (JEF) 在當地的安全防禦任務。
挪威、瑞典 芬蘭	提供小規模偵察人員（部分為非武裝官員）與監測設備。瑞典首相克里斯特森強調這是應丹麥請求，維護北極主權的集體行動。 瑞典派遣3名軍官，芬蘭和挪威派出2人。
荷蘭	確認參與此聯合演習，派遣少數軍事專家協助格陵蘭的基礎設施保護。荷蘭派出1名海軍軍官。
美國	美國在格陵蘭設有永久性的皮圖菲克太空軍基地 (Pituffik Space Force Base)，駐紮約 150 ~200名官兵並部署有導彈預警雷達，是美軍在北極圈的核心戰略支點。



# 川普欲掌控格陵蘭主因(1)國家安全(2)資源(3)領土擴大





# 川普一度欲對歐洲國家加稅 直到收購格陵蘭達成協議

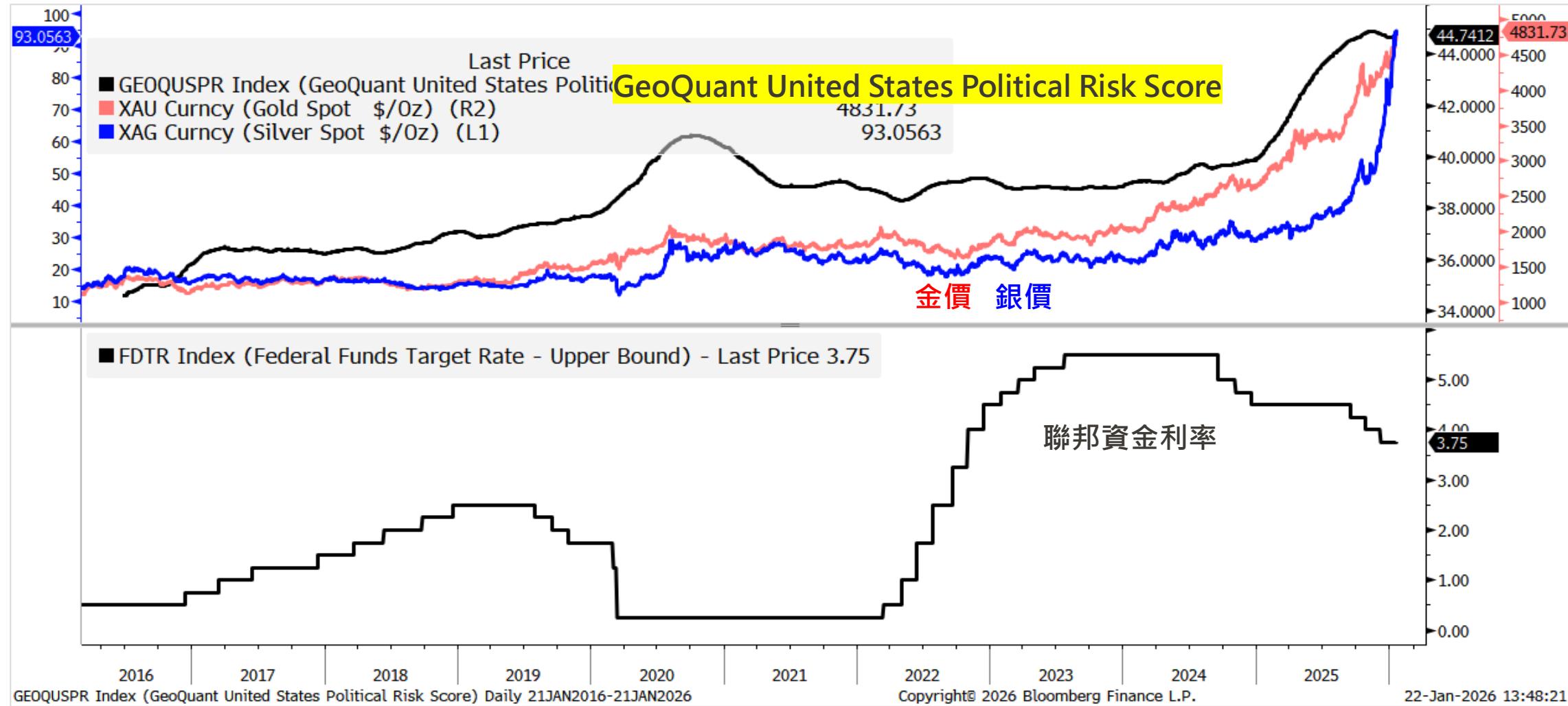
對支持格陵蘭島的丹麥、挪威、瑞典、法國、德國、英國、荷蘭和芬蘭等八國所有對美出口商品加徵10%的關稅。如果實施，且自6月1日起升至25%，預期德國受影響將最大

貿易夥伴	對美國貿易 佔美國整體 貿易總額(%)	自美國進口(百 萬美元)	出口至美國(百萬 美元)	RtW (%)	對美國淨出口 (百萬美元)	該國GDP (百萬美元)	對美出口/ 該國GDP	貿易依存度(對 美貿易總額 /GDP)
德國	4.49	75537.5	160437	4.91	84899.5	4,685,593	3.42%	5.04%
英國	2.68	72686.1	68084.5	2.08	-4601.6	3,686,033	1.85%	3.82%
荷蘭	2.06	74113.4	34132.8	1.04	-39980.6	1,214,928	2.81%	8.91%
法國	2.05	47885.3	60004.9	1.84	12119.6	3,160,443	1.90%	3.41%
瑞典	0.48	7106.48	17995.7	0.55	10889.22	603,715	2.98%	4.16%
丹麥	0.33	7099.52	10040.4	0.31	2940.88	424,525	2.37%	4.04%
挪威	0.27	7694.54	6583.38	0.2	-1111.16	483,593	1.36%	2.95%
芬蘭	0.21	2810.35	8029.52	0.25	5219.17	298,697	2.69%	3.63%



# 地緣政治風險致使貴金屬價格急遽走揚

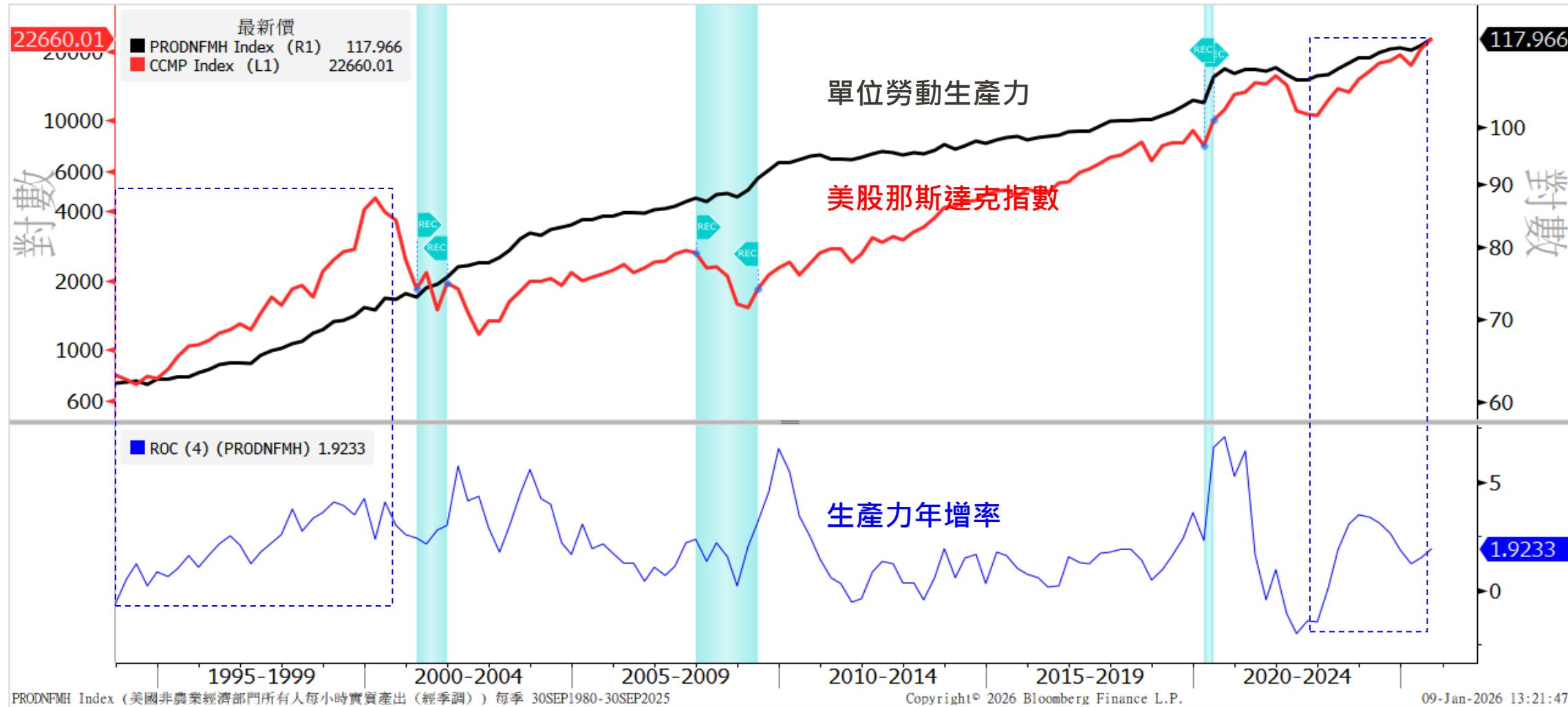
金價逼近4800 銀價93美元 此外還有此前及後續降息的行動與預期 也助長貴金屬價格





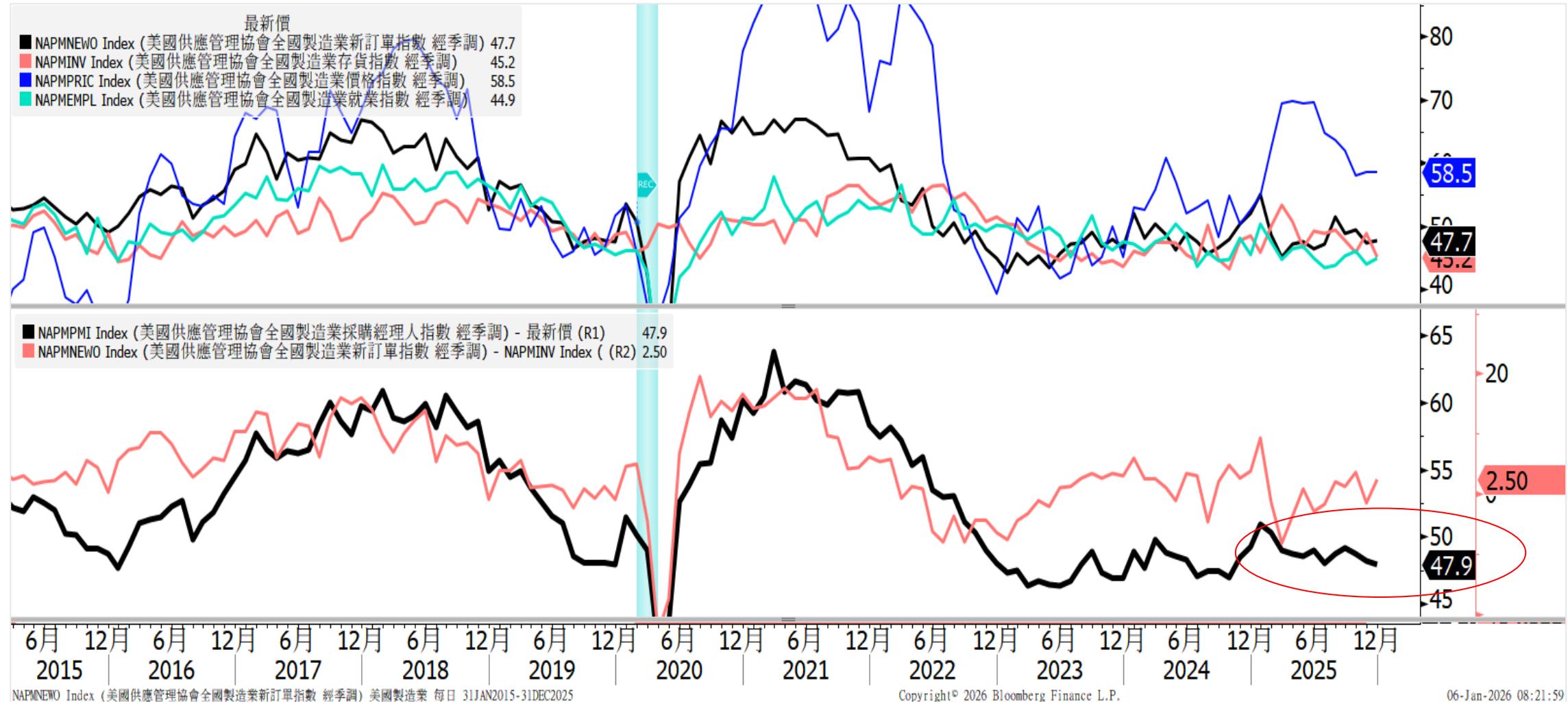
# 美國Q3勞動生產力成長4.9% 類似1990年代後半期

近期的成長可能反映了AI的初步貢獻，不過要判斷此項改善是否標誌著持續成長趨勢的開始還為時過早。



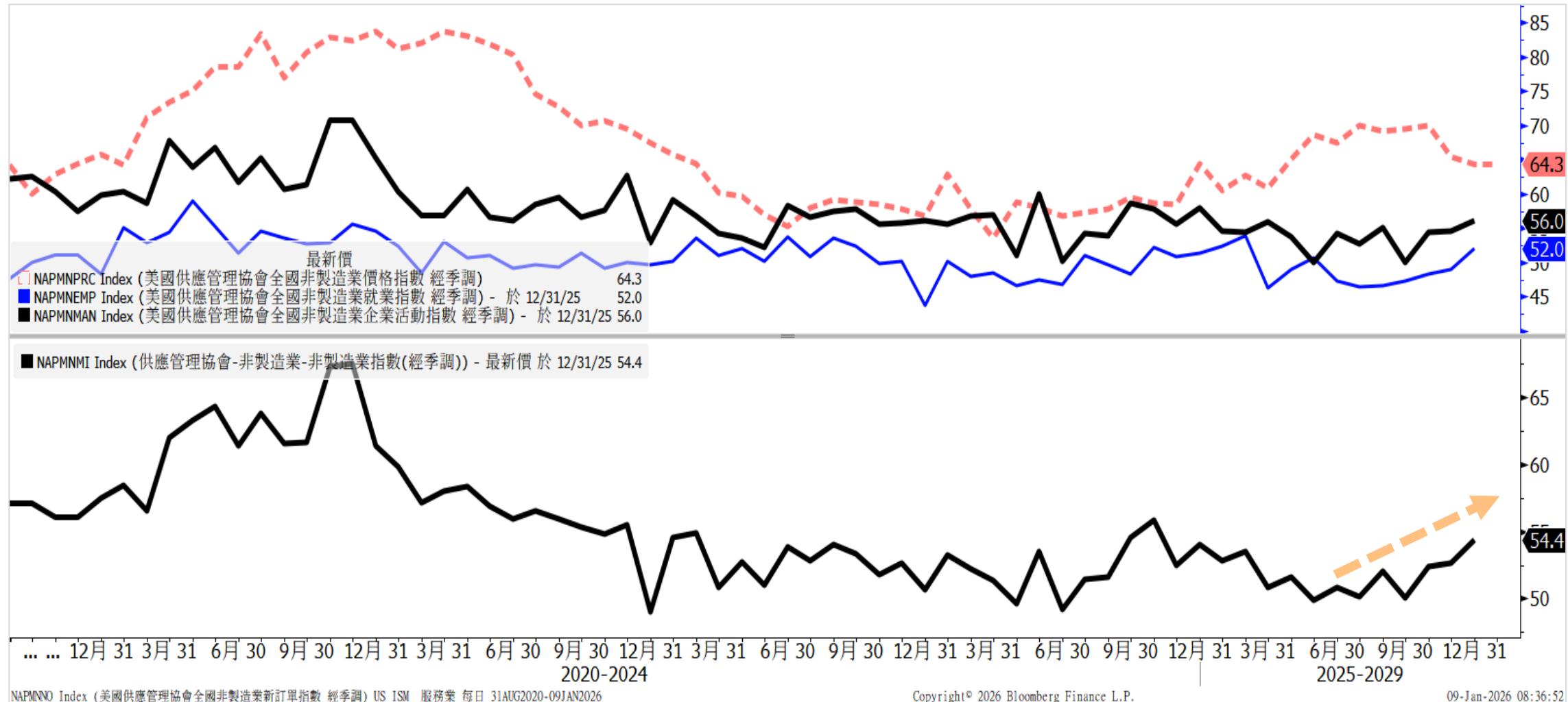


# ISM製造業指數降至47.9 連續10個月低於50分界點



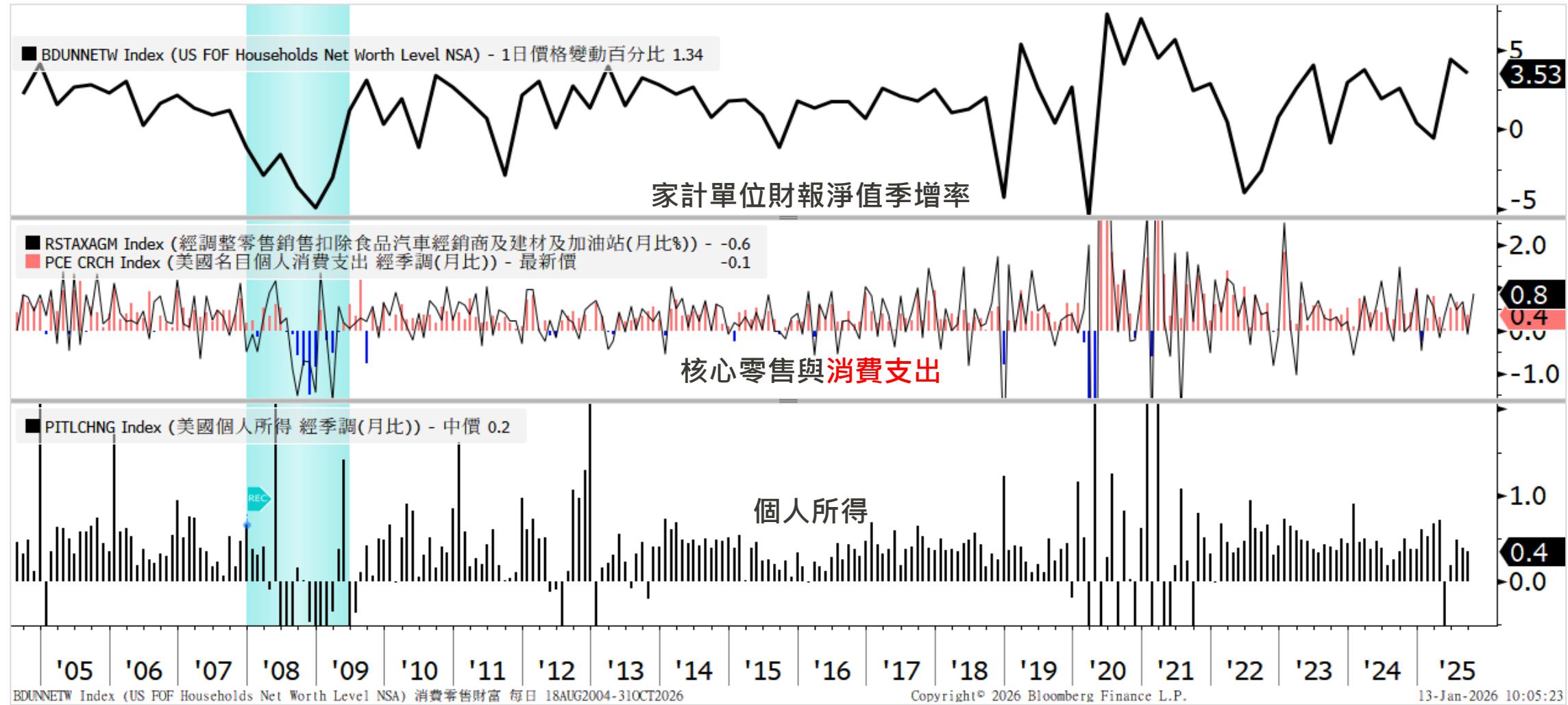


# 美國12月服務業展望持續回溫



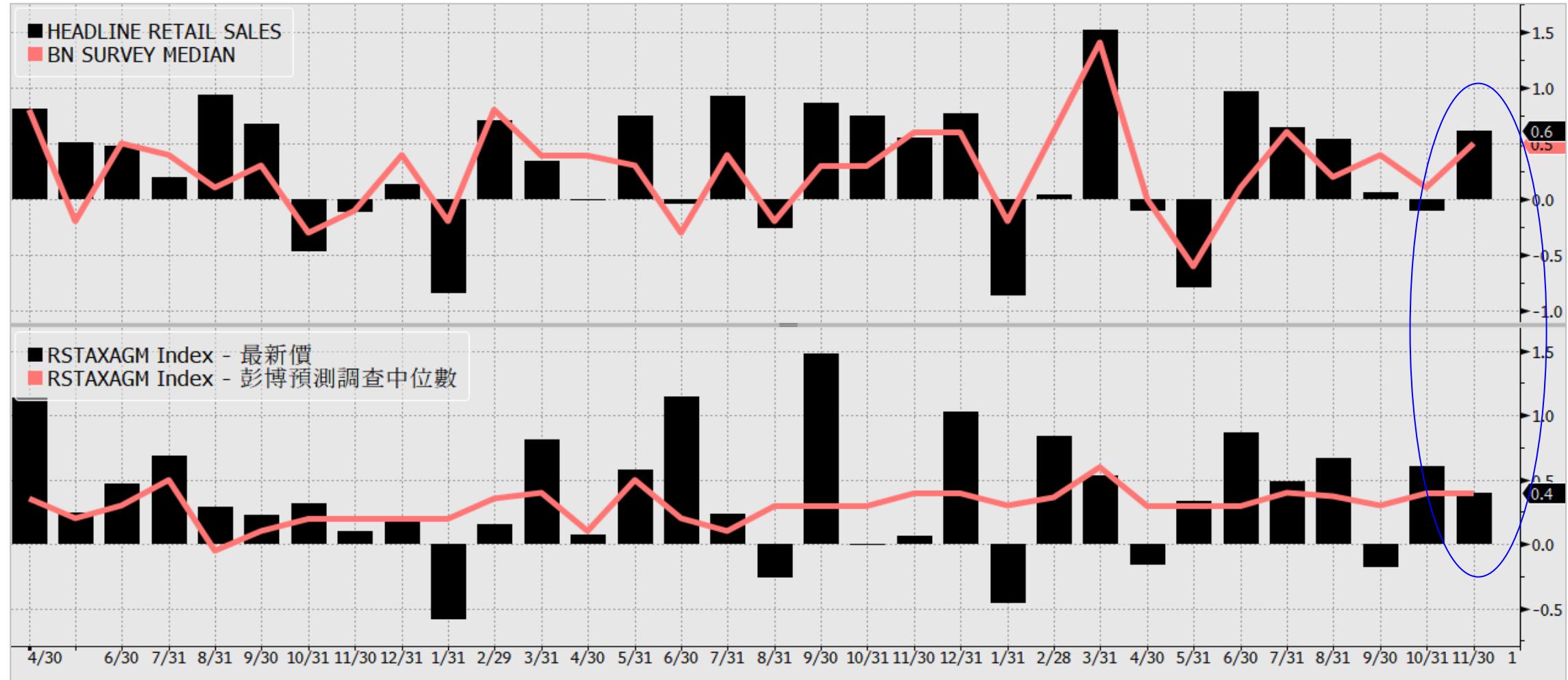


# 美國財富所得及零售數據 維持穩定增長





# 12月零售表現強勁 整體月增0.6%



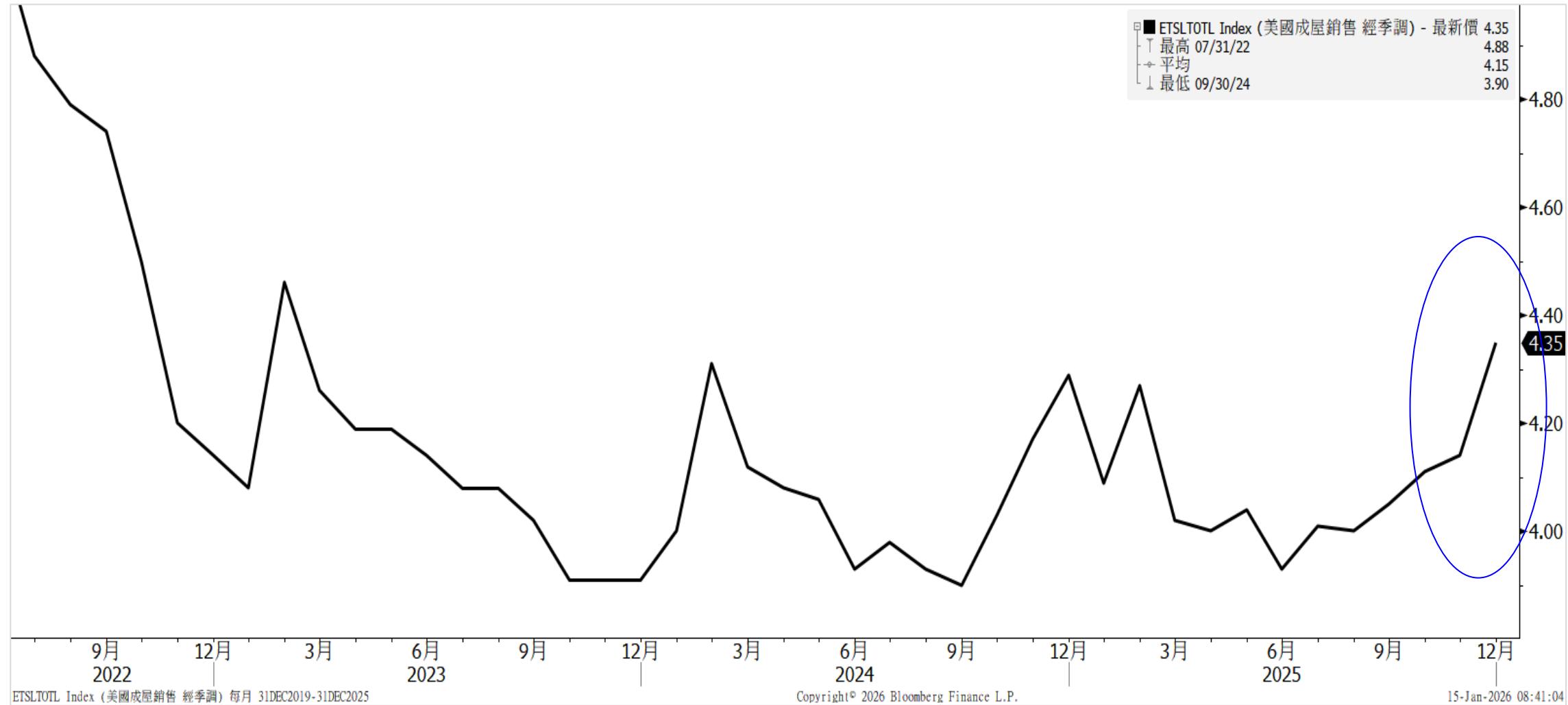


# 川普下令購買2000億美元房貸抵押證券(MBS)





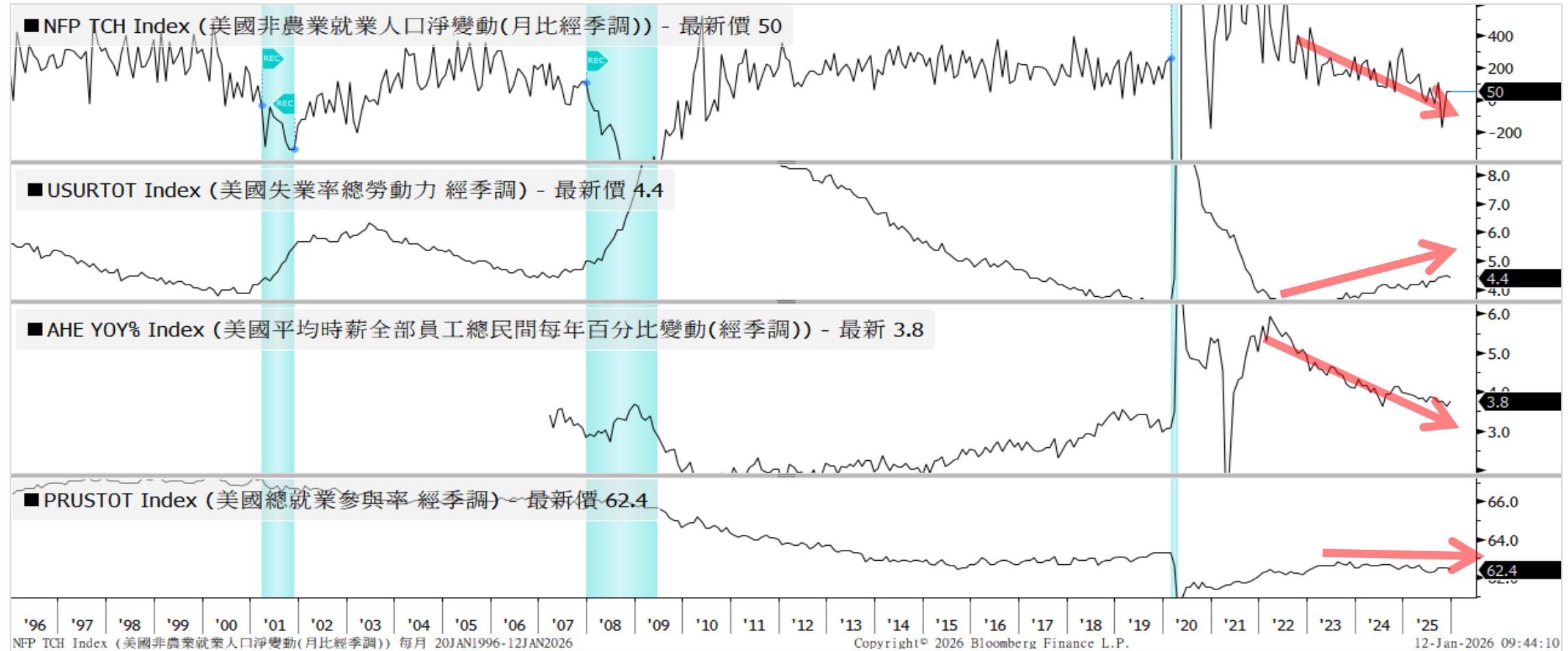
# 成屋銷售也月增5.1%





# 12月官方報告顯示就業市場仍偏弱

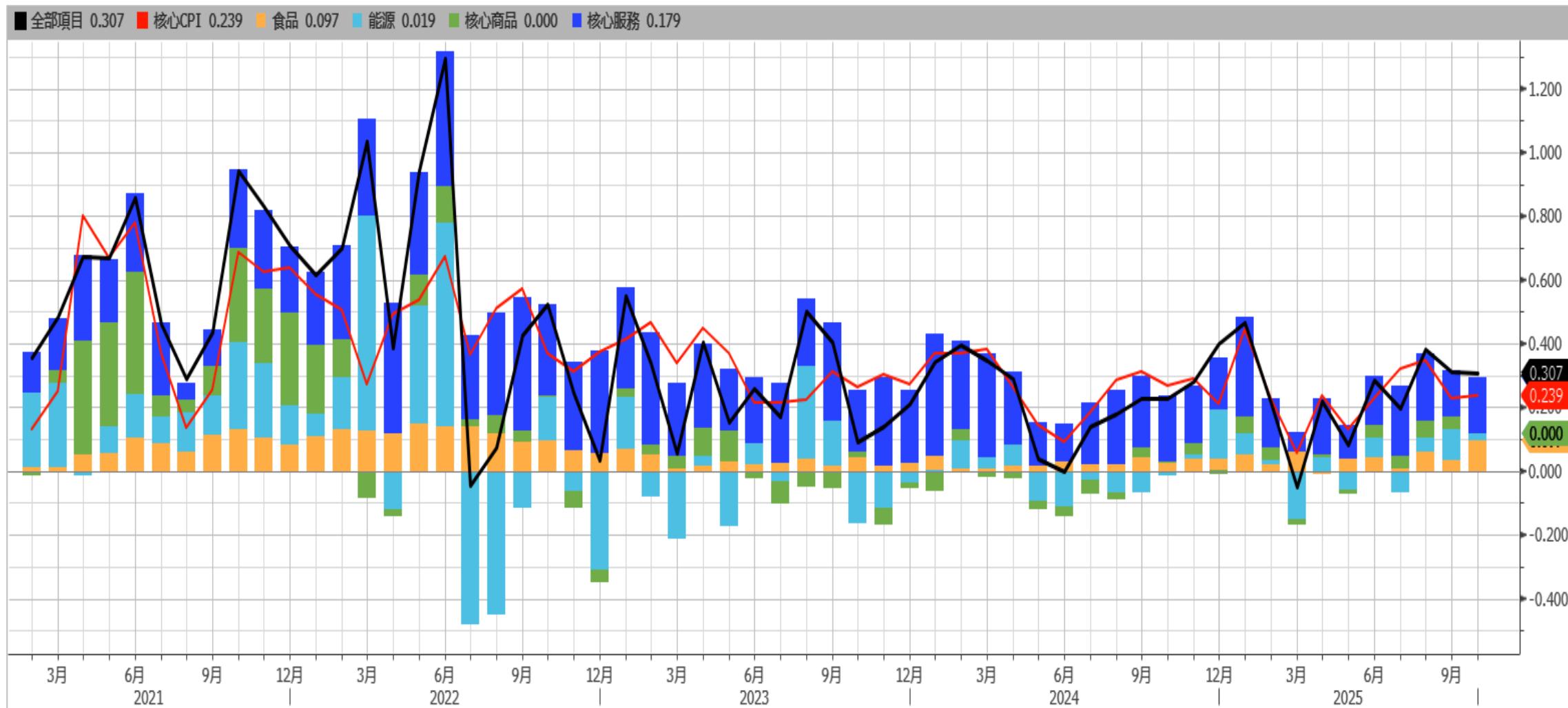
此外,勞動參與率降至62.4%,或導致失業率也略降至4.4%,過去三個月新增就業分別為-173K,56K,50K人  
合計2025年全年增加584K(每月不到50K),此一數據為2020年疫情以來最差,且低於於過往正常水準(100K)





# 物價數據再次顯示關稅對通膨影響有限

主要為房租跟食品對通膨貢獻性較大





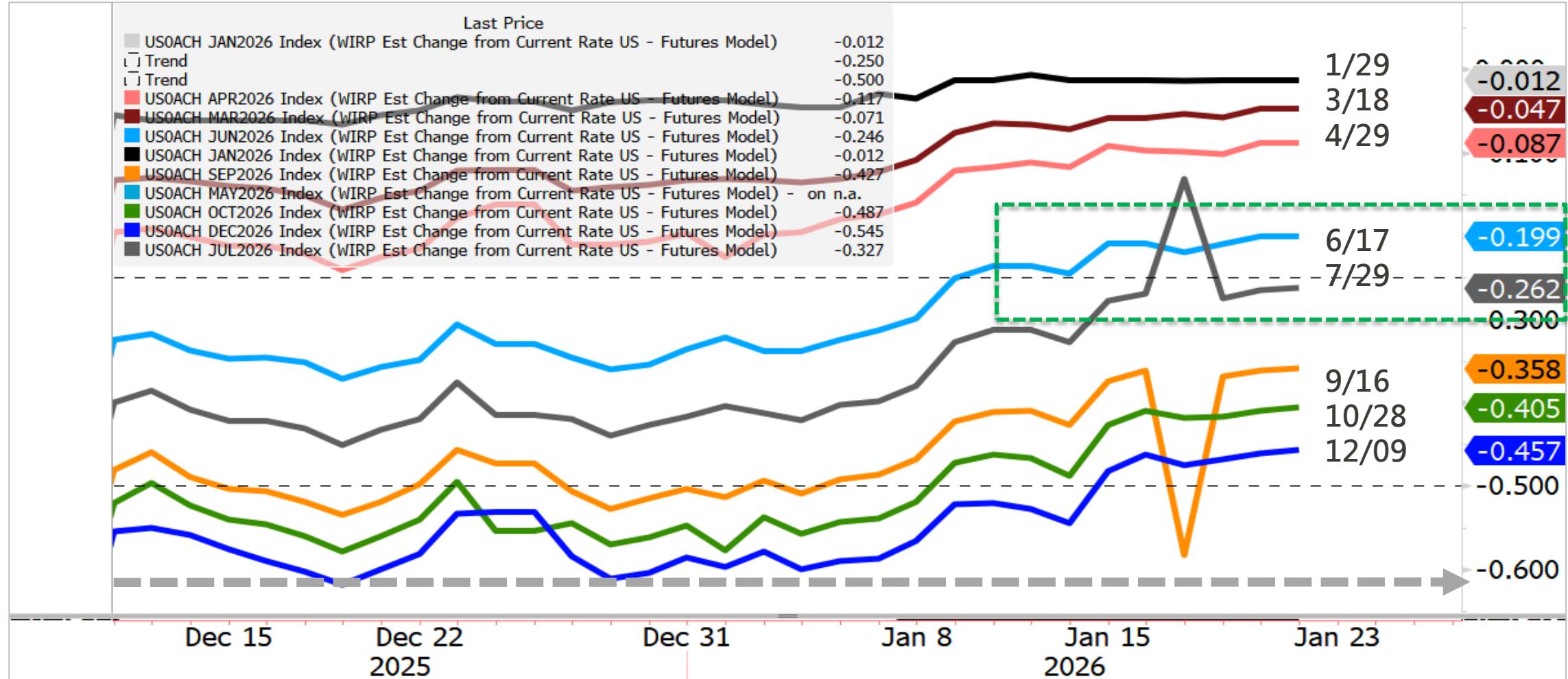
# 未來美國高院將裁定川普關稅是否合法

國家經濟會議主任哈塞特 ( Kevin Hassett ) 日前暗示，若IEEPA關稅遭推翻，政府可先快速改徵10%的臨時性關稅以填補政策空窗，並再透過第301條款或第232條國安條款等其他法源「回填」既有政策目標。

法源條文	課稅 / 管制理由(啟動條件)	是否需事前調查	措施期間上限	關稅上限或範圍	實施的效用及阻力評估
IEEPA (國際緊急經濟權力法)	美國總統宣告「國家緊急狀態」，且威脅源自「非常且異常的對外威脅」(恐怖、戰爭、敵對國家等)	不需像 232/201 那種正式產業調查，但須先依《國家緊急狀態法》發布緊急命令並通知國會	無明文年限上限；理論上每年續行緊急狀態即可延長	主要是凍結資產、禁止交易與金融制裁；若要直接加關稅在法律解釋上爭議最大	理論火力極大，但在司法與憲政疑慮下實際可持續性低，容易變成「喊得大、做不久」。
Section 301 (貿易法 §301)	他國對美國企業「歧視」或「違反貿易協定義務」(如智財權侵害、補貼、非關稅壁壘)	需要；由美國貿易代表署(USTR)調查並發布報告	原則上 4 年，可延長且無明確最長上限	無明文稅率上限，可視報復需要設計關稅水準	用過很多次，行政與法律路徑最成熟，官僚體系有「SOP」。
Section 232 (貿易擴張法 §232)	進口損及或威脅損及「國家安全」(國防、關鍵原物料、關鍵技術、基礎設施等)	需要；由商務部調查並向總統提出建議	無明確期限	無明文稅率上限，可以大幅調升關稅	以「國家安全」名義動員國內共識，調查由商務部掌控，總統影響力大，可把範圍解釋得很寬。
Section 201 (貿易法 §201)	進口「激增」造成或威脅造成對國內產業的「嚴重損害」(Safeguard 保障措施)	需要；由國際貿易委員會(ITC)調查是否有嚴重損害	初始最長 4 年，可展延至最多 8 年，且必須逐步縮減(phasedown)	關稅最多可在原有稅率基礎上再提高 50%	ITC為獨立的、非黨派性質的、准司法聯邦機構。 必須證明「進口激增 + 嚴重損害」，標準較高且調查耗時；需逐步減少措施，稅率也有上限。
Section 122 (貿易法 §122)	「國際收支 / 國際支付問題」惡化(balance of payments)，如巨額經常帳赤字或外匯流出	不要求專門機關調查；總統可逕自判斷	最長 150 天，延長需國會批准 (所以政治上的阻力最大)	最多可加徵 15% 關稅	總統可先行加徵最多 15% 關稅，但只能維持 150 天，之後若要延長就必須「經國會同意」。
Section 338 (關稅法 §338)	他國對美國商品 / 服務實施「歧視性措施」，損害美國商業(差別稅率、歧視性許可等)	法條本身不強制獨立調查程序(實務上仍會蒐證、聽證)	無明文期限	可對該國商品加徵最高 50% 關稅	幾乎沒被真正動用，缺乏近代判例與操作慣例



# 近日期貨反應降息機率變動不大 還是要等六月

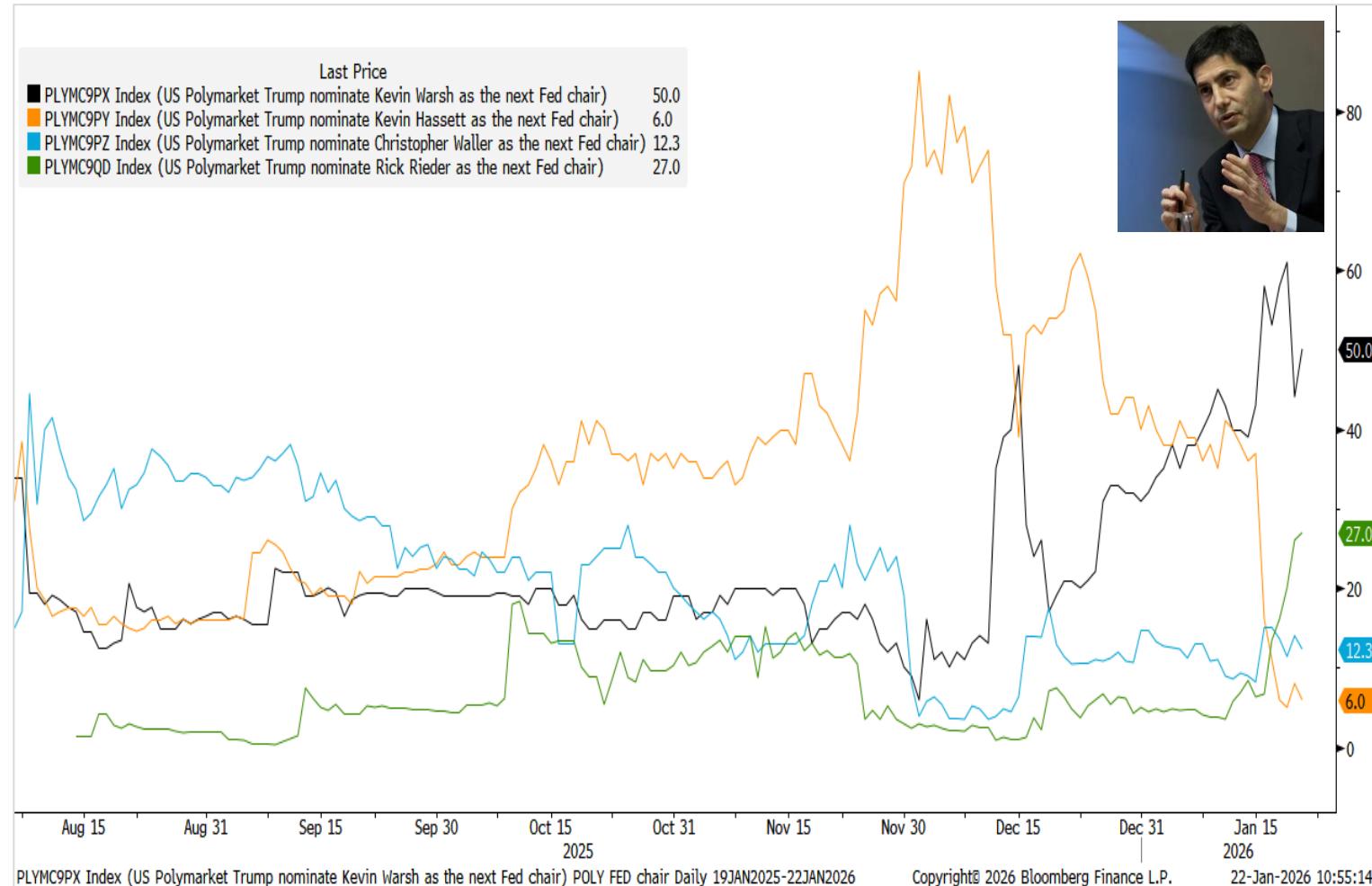


USOACH JAN2026 Index (WIRP Est Change from Current Rate US - Futures Model) 期貨反應今年各次會議降息幅度 Daily 01DEC2025-22JAN2026 Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P. 22-Jan-2026 11:00:45



# 川普對Fed主席人選 目光又轉向另一人--前理事華許

川普近日在白宮活動中，盛讚哈塞特最近在電視上捍衛其政策的表現，表示失去哈塞特對川普來說問題很大，想讓他繼續留任NEC(國家經濟委員會)。市場賭盤轉向另一位Fed前理事Warsh。



- 在貨幣政策立場上，華許(Warsh)長期以來被視為貌似鷹派(Hawkish)，他在2006~2011年擔任Fed理事，在2008年金融海嘯爆發後的經濟低迷時期呼籲提高利率，常大聲疾呼警告通膨風險。不過近期為了符合現任總統川普的政策目標，其立場呈現出較為複雜的轉向。
- 倘若華許果真獲得Fed主席提名，華爾街或許會更安心，比起凡事顯得唯川普是從的哈塞特，也許更有可信度。但諾貝爾獎得主克魯曼認為一旦華許坐上主席大位，Fed很快就會淪為「政治化」機構(失去獨立性)。



# 美司法部向Fed發出傳票，引發市場對其獨立性擔憂

Powell出身法律專業，喬治城大學法律博士，曾執業律師，後成為銀行家、財政部官員及Fed理事會目前一些政經重要人士大多反對此一司法行動，市場認為Fed會屈服政治壓力而降息的機率並沒有提高。

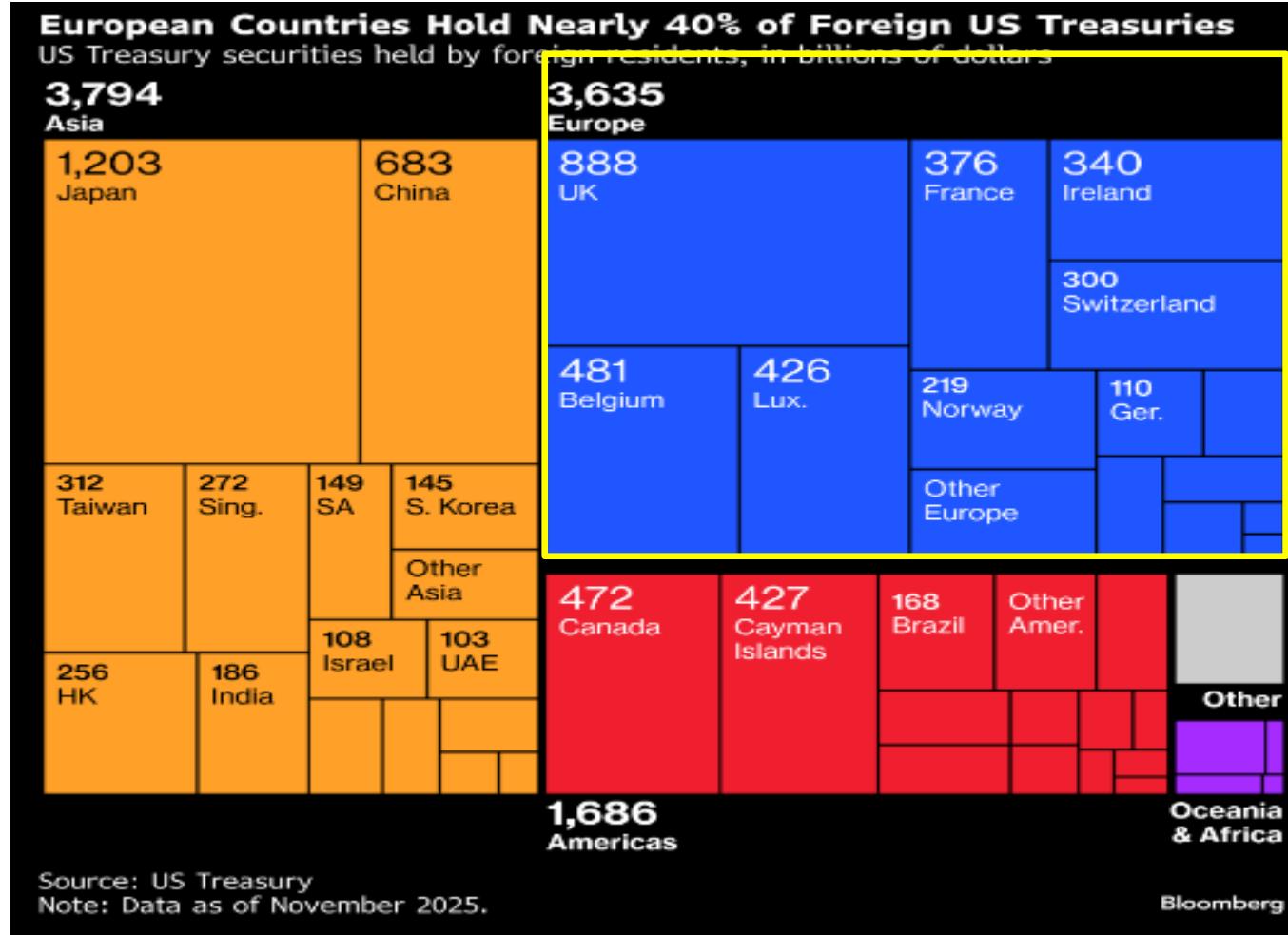
人名	言論
Powell	發布聲明表示這一行動與他去年6月在國會就聯儲會總部正在進行的翻修工程所作相關證詞有關，他認為這項史無前例的行動應當放在政府威脅和持續施壓美聯儲這一背景下看待。 他表示刑事指控威脅實則源於聯儲會基於對公眾利益的最佳評估來設定利率，而非迎合總統的個人偏好。
財政部長 Bessent	財政部長Bessent向川普總統發出嚴厲警告，直言這項調查已經把事情搞砸，不僅可能重創金融市場，更可能導致Powell為了捍衛獨立性而拒絕提前離任，反而長期留任聯準會理事一職。
前聯準會主席們及財長們(不分黨派)	聯儲會三位前任主席和四位曾擔任過財政部長的共和黨及民主黨人譴責美國司法部對Powell的刑事調查，稱此舉會損害中央銀行的獨立性。三位聯儲會前主席—Yellen、Bernanke和Greenspan都簽署了這份簡短的聲明。前總統Obama的財長Geithner和Lew、曾任Bush政府財長的Paulson及Clinton任內的Rubin也加入了他們的行列。
黨內重要議員反彈	參議院銀行委員會關鍵共和黨人Tillis周日晚迅速誓言將反對Trump提名的任何美聯儲候選人。Tillis的威脅可能會阻礙Trump想要讓美聯儲聽從其意志行事的計畫。他的反對很可能導致任何美聯儲提名人選在參議院銀行委員會陷入僵局。
華爾街反應	摩根大通 (JPMorgan) 執行長 Jamie Dimon：強調聯準會獨立性「絕對至關重要」，干預央行可能會產生與預期完全相反的災難性後果。 高盛 (Goldman Sachs) 執行長 David Solomon：維持央行不受政治干預的運作模式，對全球金融系統的穩定至關重要。 花旗 (Citi) 執行長 Jane Fraser：直言聯準會的獨立性是其信譽的驅動力，對美國資本市場的效率和國家競爭力至關重要。 穆迪首席經濟學家：Mark Zandi 表示，對於投資者和消費者而言，這種情況只有壞處，主要風險在於公眾對聯準會獨立性的信心喪失。 高盛 (Goldman Sachs)：首席經濟學家 Jan Hatzius 警告刑事調查顯著「加劇」了市場對聯準會獨立性受損的擔憂。他強調，雖然相信鮑爾短期內仍會根據數據決策，但此舉已在市場中注入了政治溢價。



# 市場擔憂歐洲會否用美元資產(美債)為武器 抗衡美國？

根據過往經驗 川普最怕人家跟他拼命對撞且造成美國景氣與市場及的衝擊 則最終其態度將回軟

# Trump Always Chickens Out (TACO)



1.2025年11月歐洲國家合計持有美債達到3.6兆美元，合計佔美債主要外國持有9.5兆的39%。德銀報告指出歐洲持有8兆美元美債和股票。

高盛分析師表示川普破壞性政策頻發，料引發新一輪資金逃離美國資產，他認為投資者現將尋求分散風險敞口，重複去年在川普宣布對數十個國家徵收「解放日」關稅後出現的「逃離美國資產」的動作。

2.歐盟2024年出口至美國6059億美元，自美國進口3655億美元，歐盟正考慮對美徵收總額930億歐元的關稅，或限制美企進入歐盟市場。

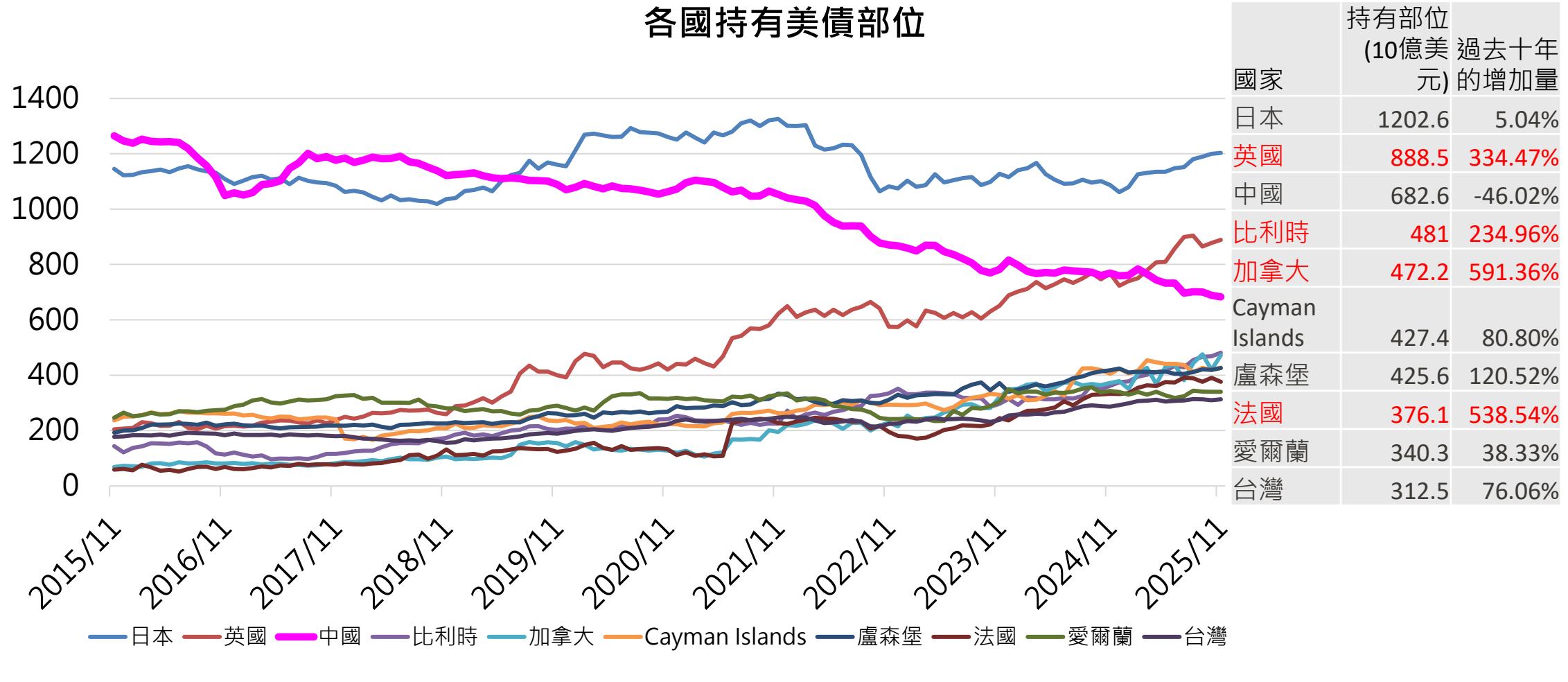
3. 傳言法國尋求啟動歐盟ACI反脅迫行動，未來面對非歐盟國家企圖以經濟手段施壓時，可祭出懲罰性關稅、進出口管制、限制投資或公共採購投標資格等措施反制，並可要求賠償。



# 過去長期以來一些歐洲國家是重要的美債購買國

中國由1.3兆美元降至目前6800多億美元 英國 法國 加拿大及比利時等歐洲國家過去10年均大幅增持

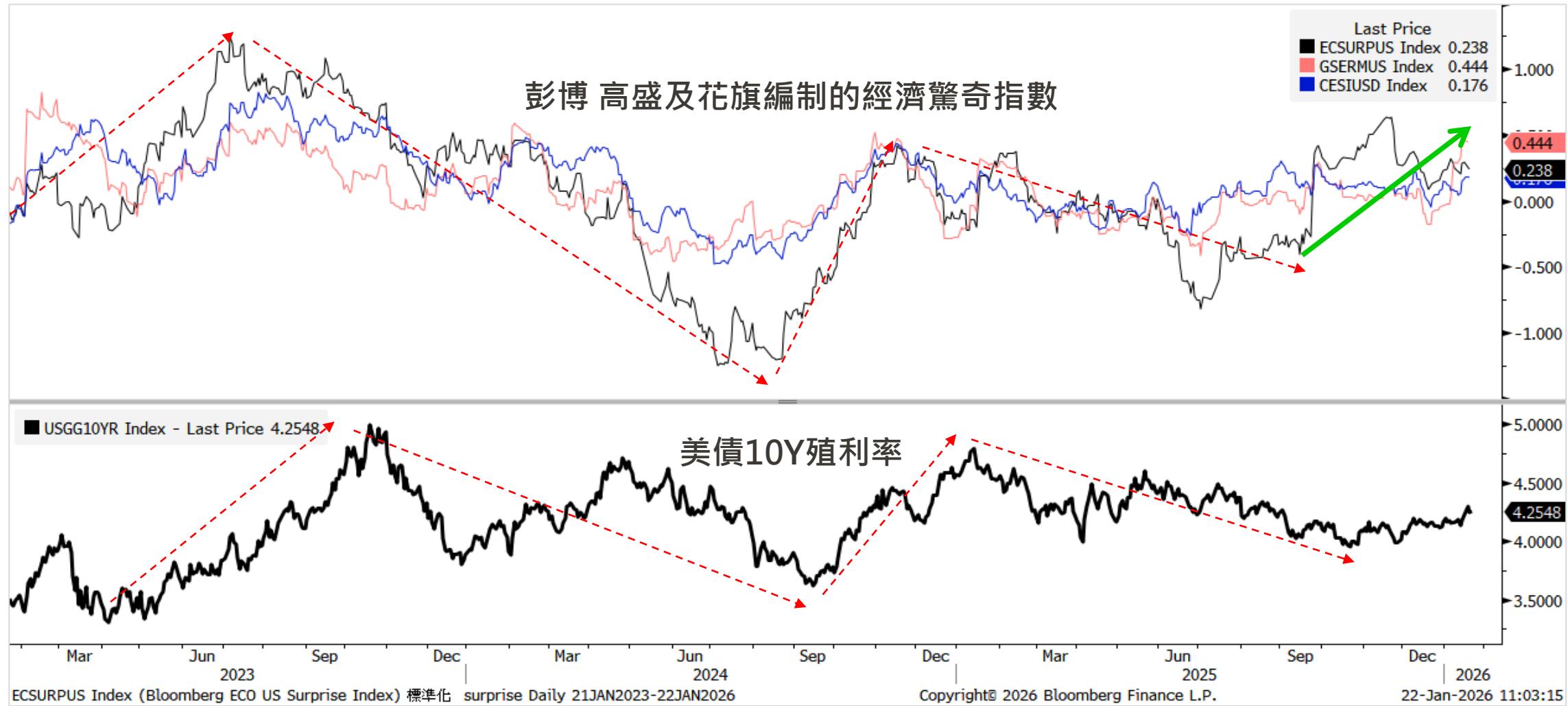
## 各國持有美債部位





# 近日經濟數據多優於預期 也帶動殖利率回升

殖利率上揚(1)FED獨立性(2)數據偏好(3)去美元化



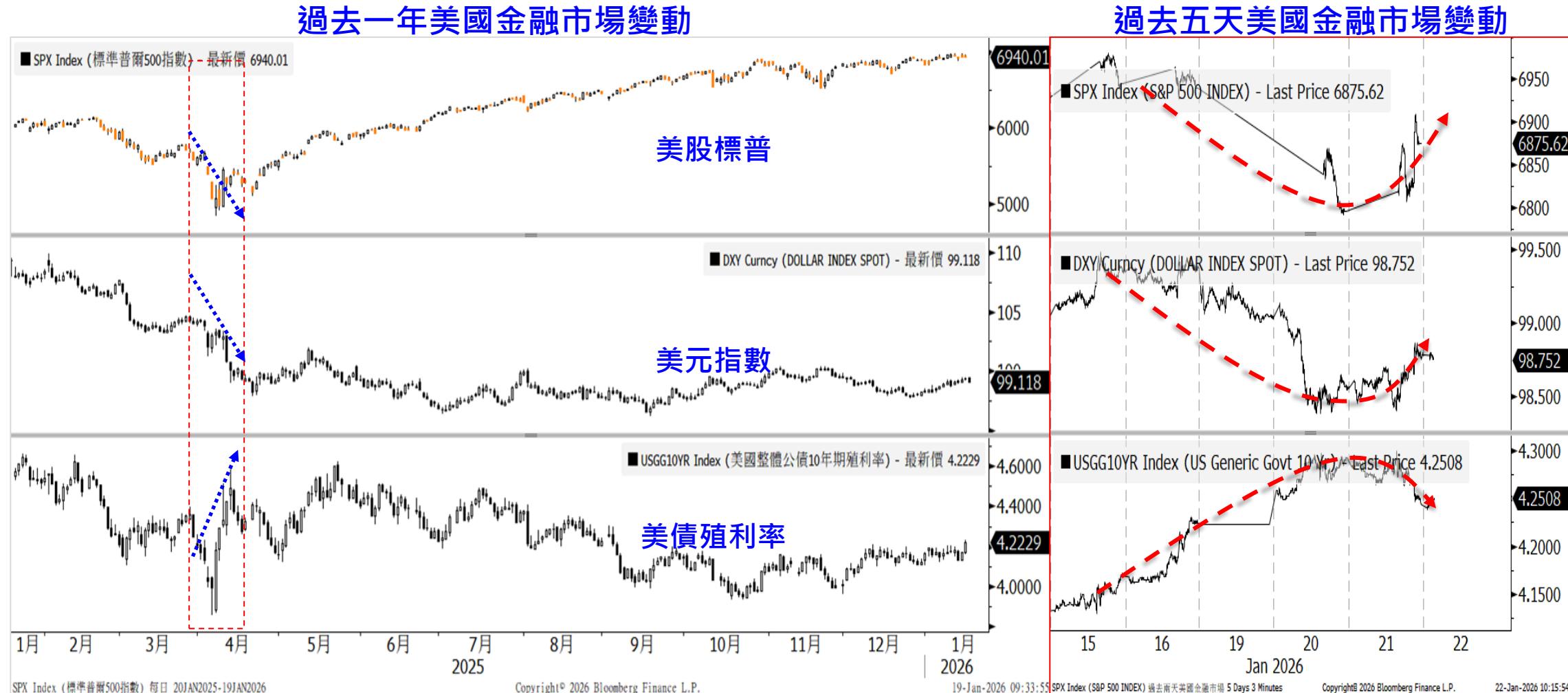


# 川普1/21表示不對格陵蘭動武 不對歐洲八國課關稅



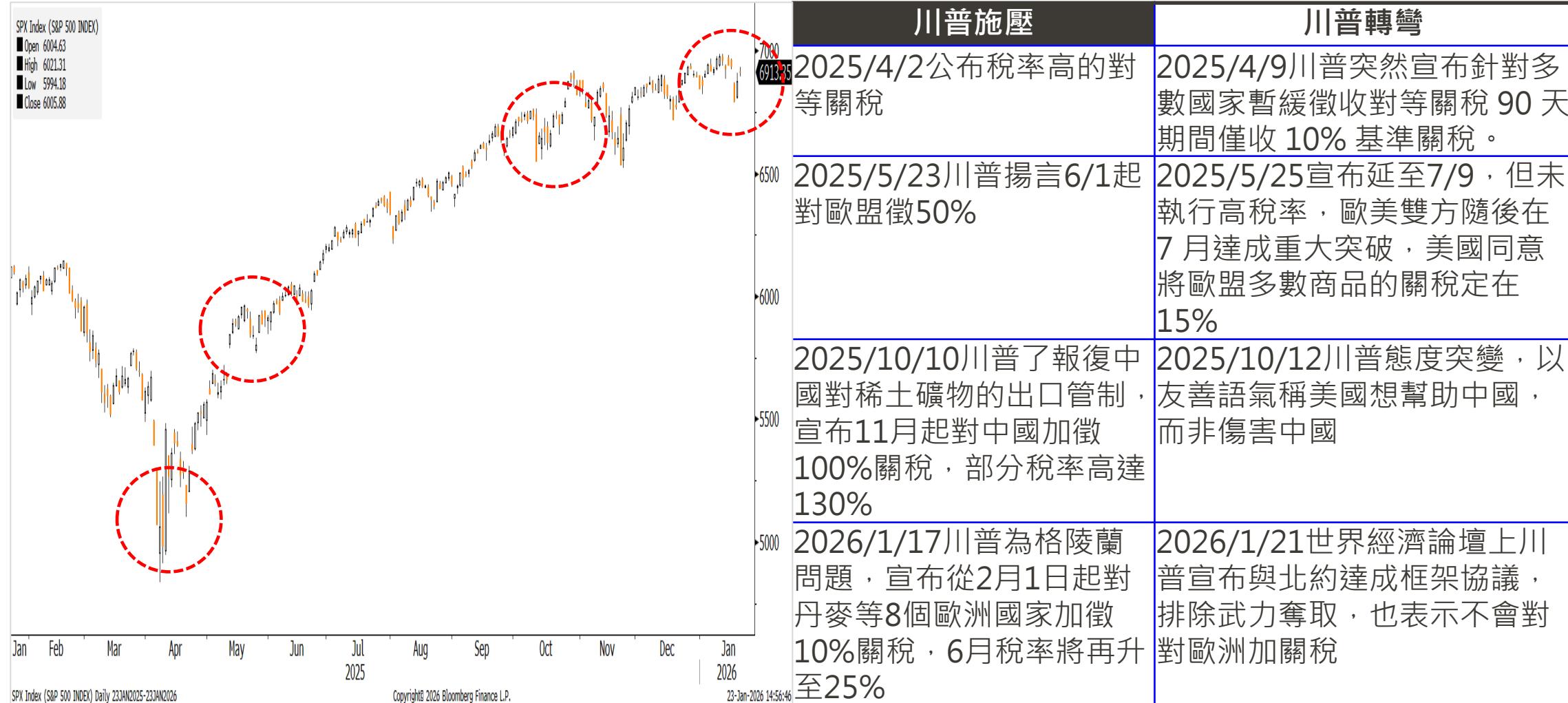


# 市場擔心去年四月去美元化 在川普退縮後獲得舒緩



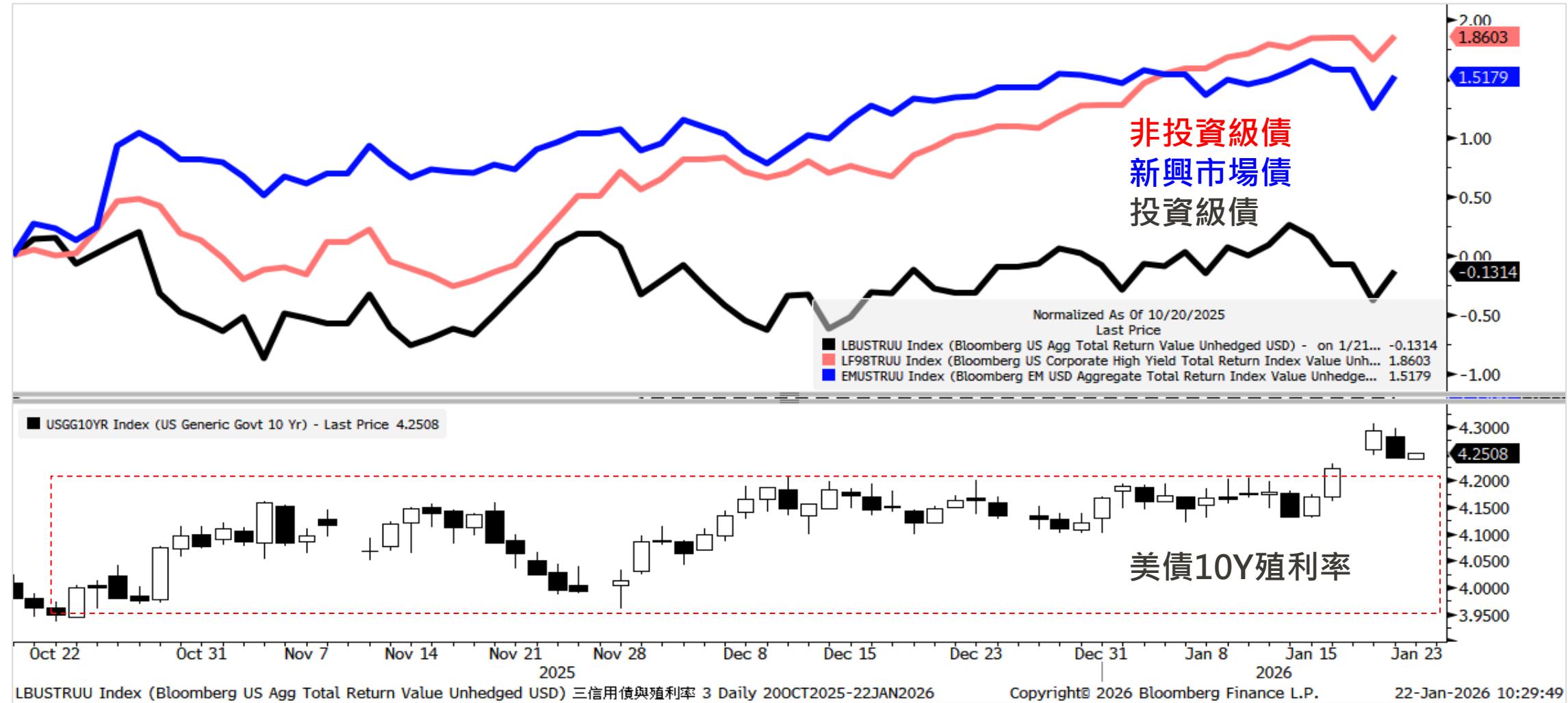


# 過去一年川普TACO(先強硬後轉彎)的紀錄





# 美債殖利率一度上行 信用債指數承壓



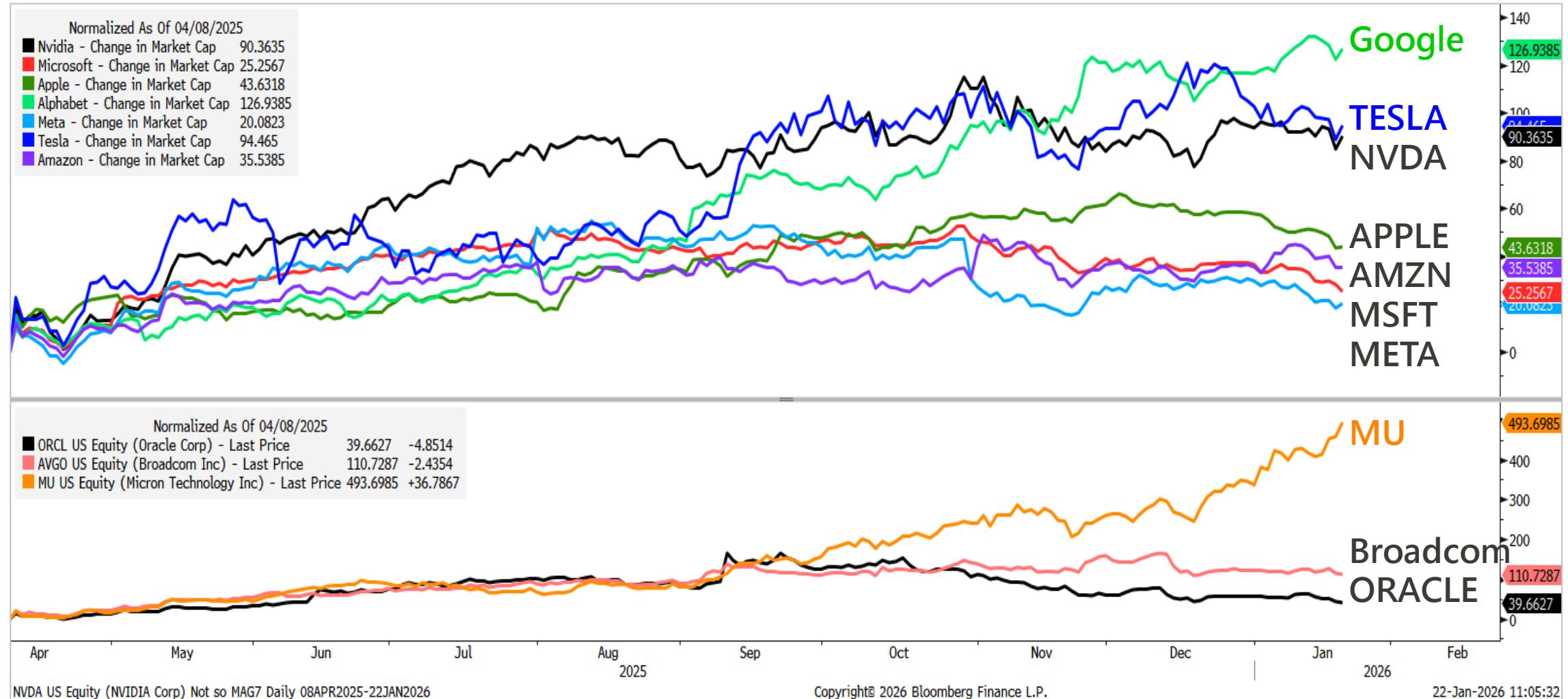


# 通常降息前3個月 殖利率會先跌



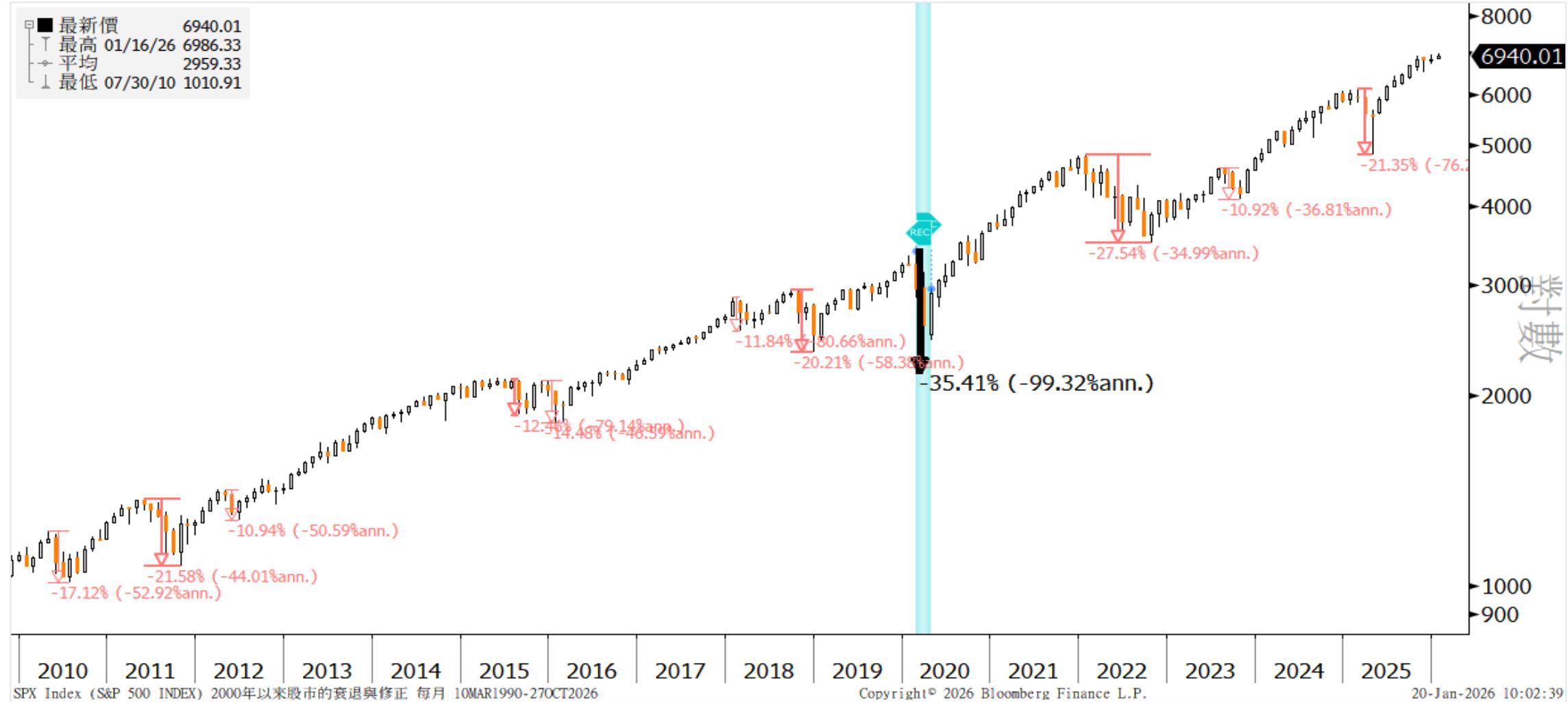


# 近日美國科技股股價表現暫時呈現停滯





# 除非衰退 否則美股就是短期合理的修正10%再偏上行





總體經濟

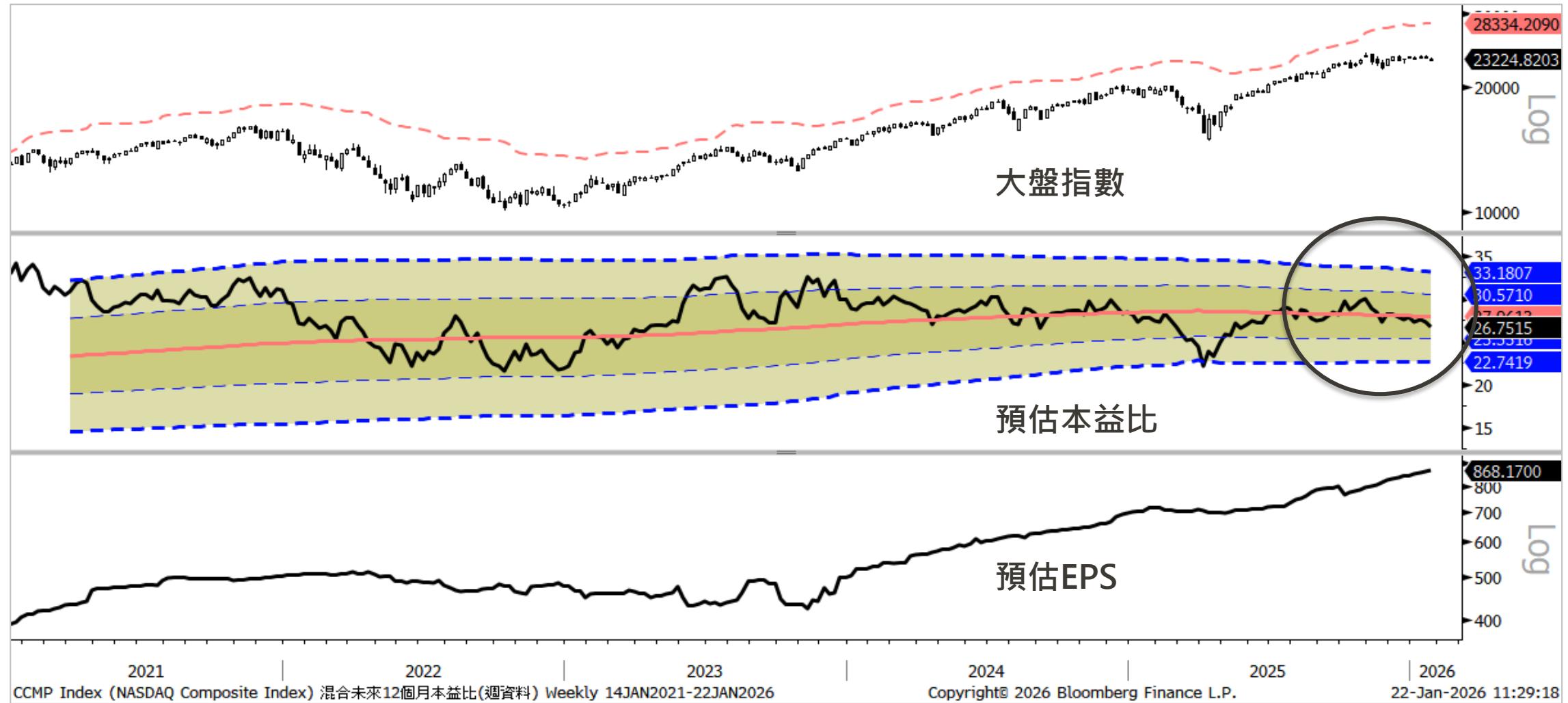
股票市場

利率,債市

匯市或商品

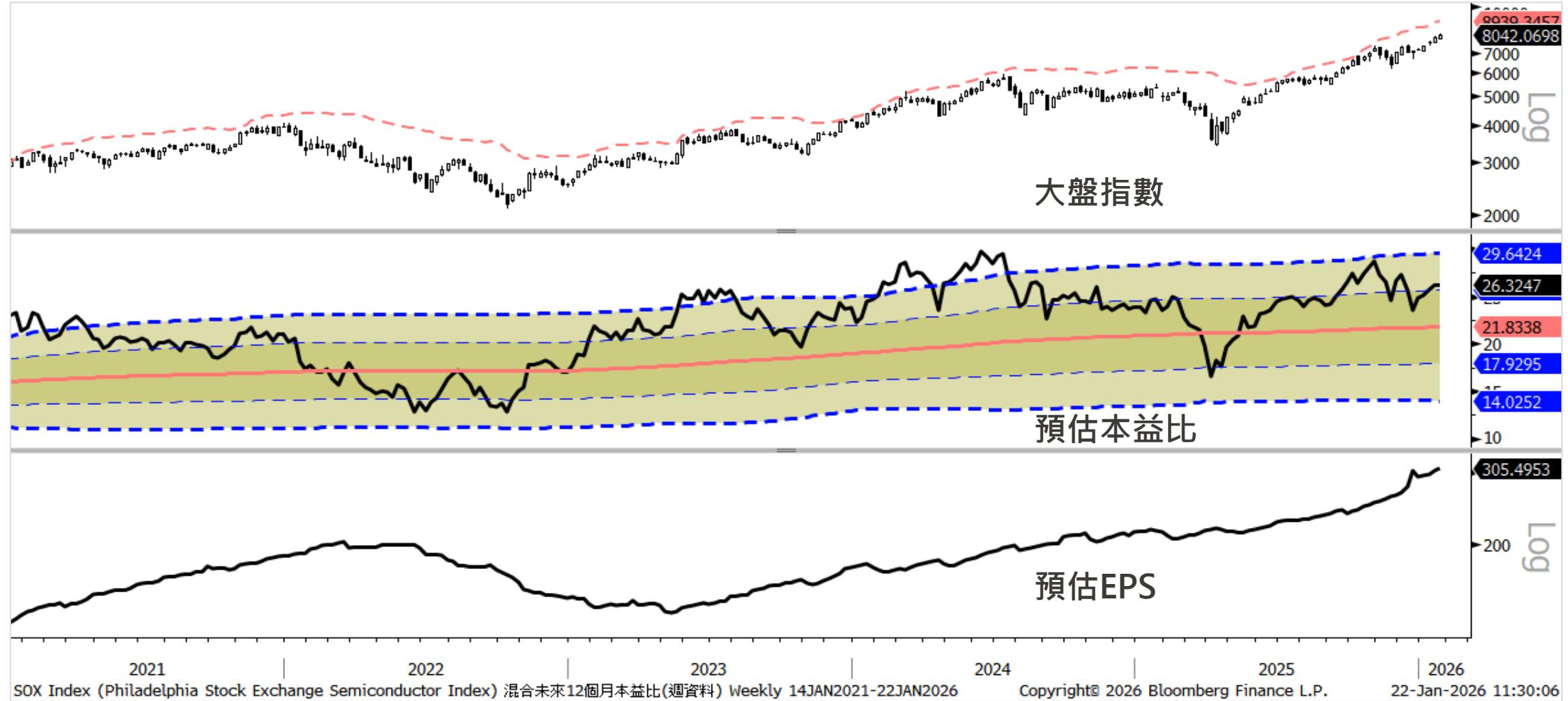
# 美國科技股(那斯達克)本益比已經修正至5年平均水準

主要評價變便宜的原因在於分析師仍看好未來企業盈餘表現





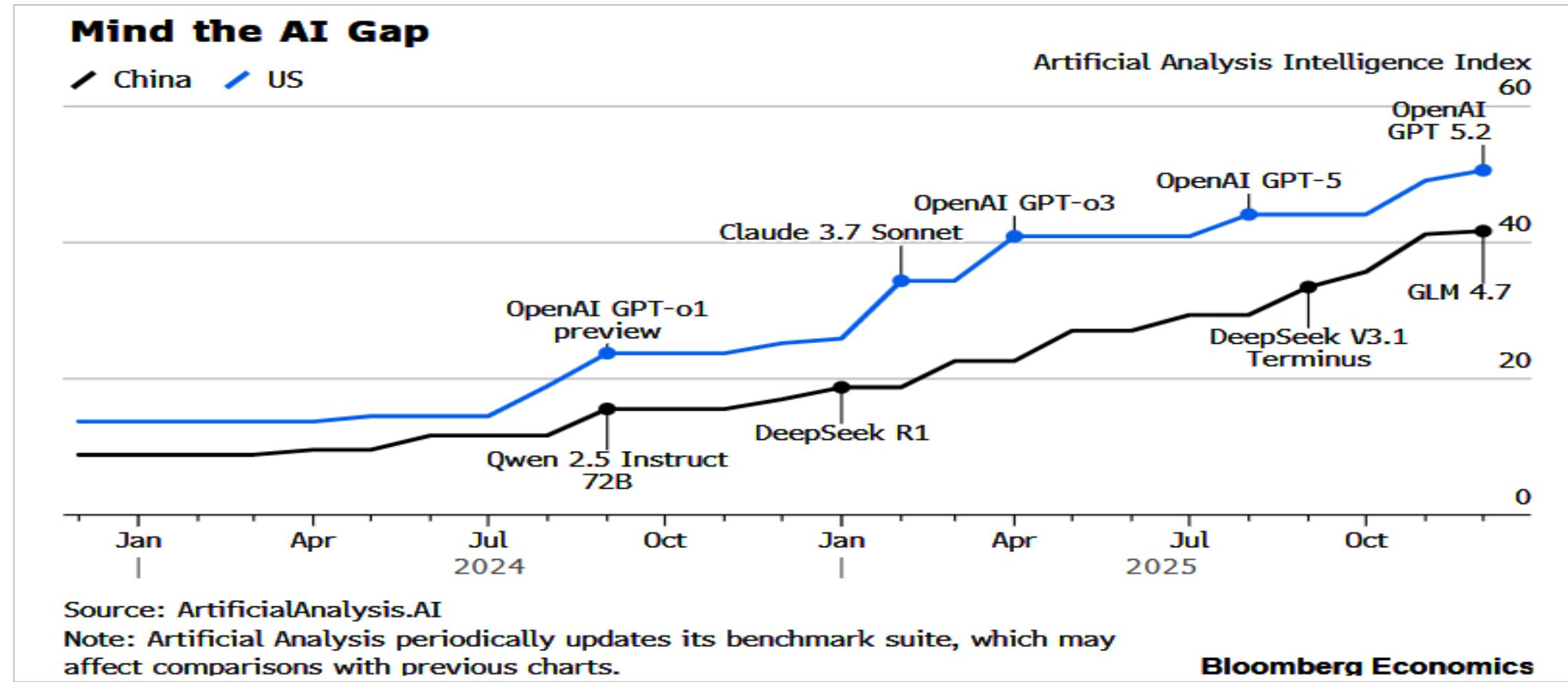
# 費城半導體企業預估盈餘強勁





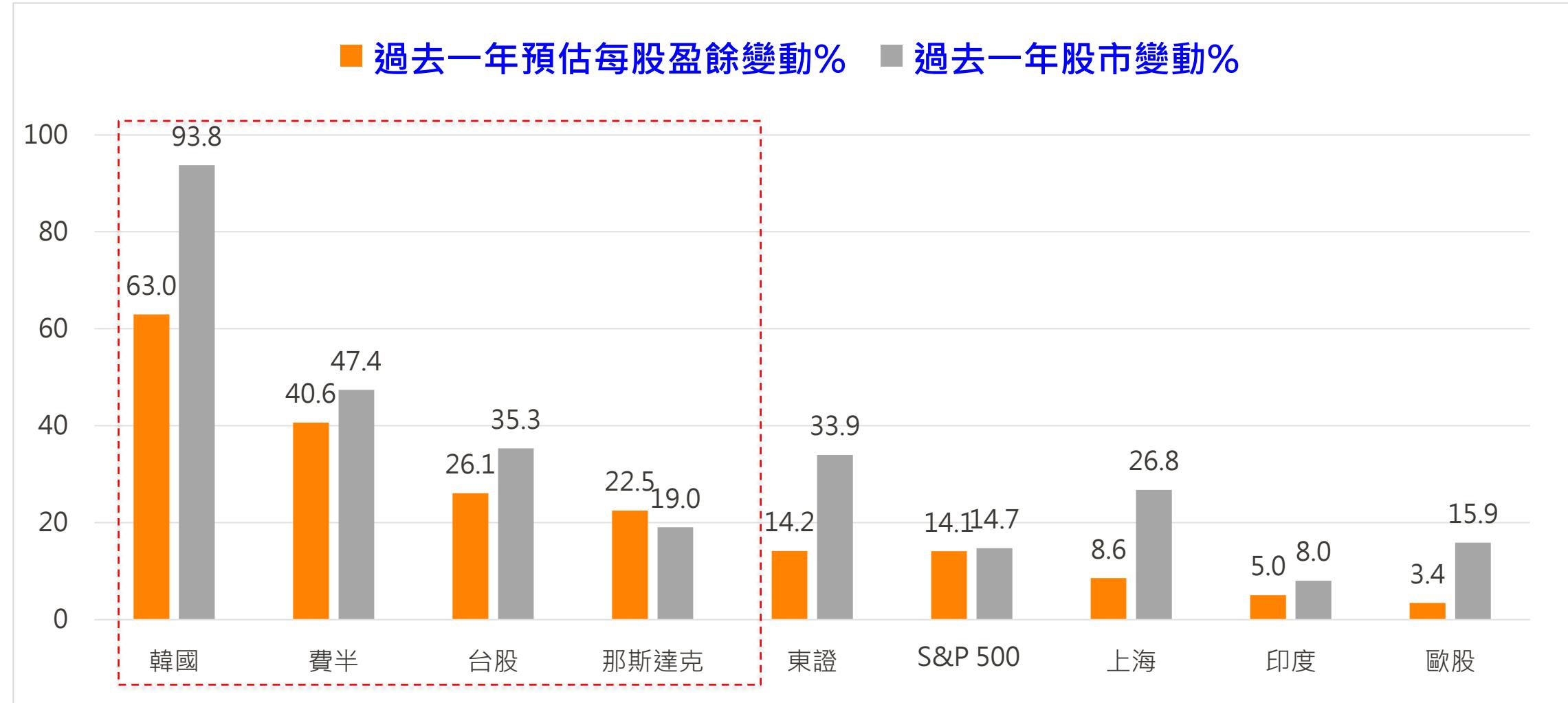
# 中國人工智慧實驗室大約仍落後於歐美約六個月

Google母企Alphabet旗下人工智慧公司DeepMind執行長表示中國公司非常擅長追趕前沿，而且追趕能力正增強，但尚未展示出可超越前沿的創新能力。





# 相對看好科技成分較高的股市: 美國科技股 台股及韓股





# 美元自去年中以來較缺乏方向 預期2026年小幅回落

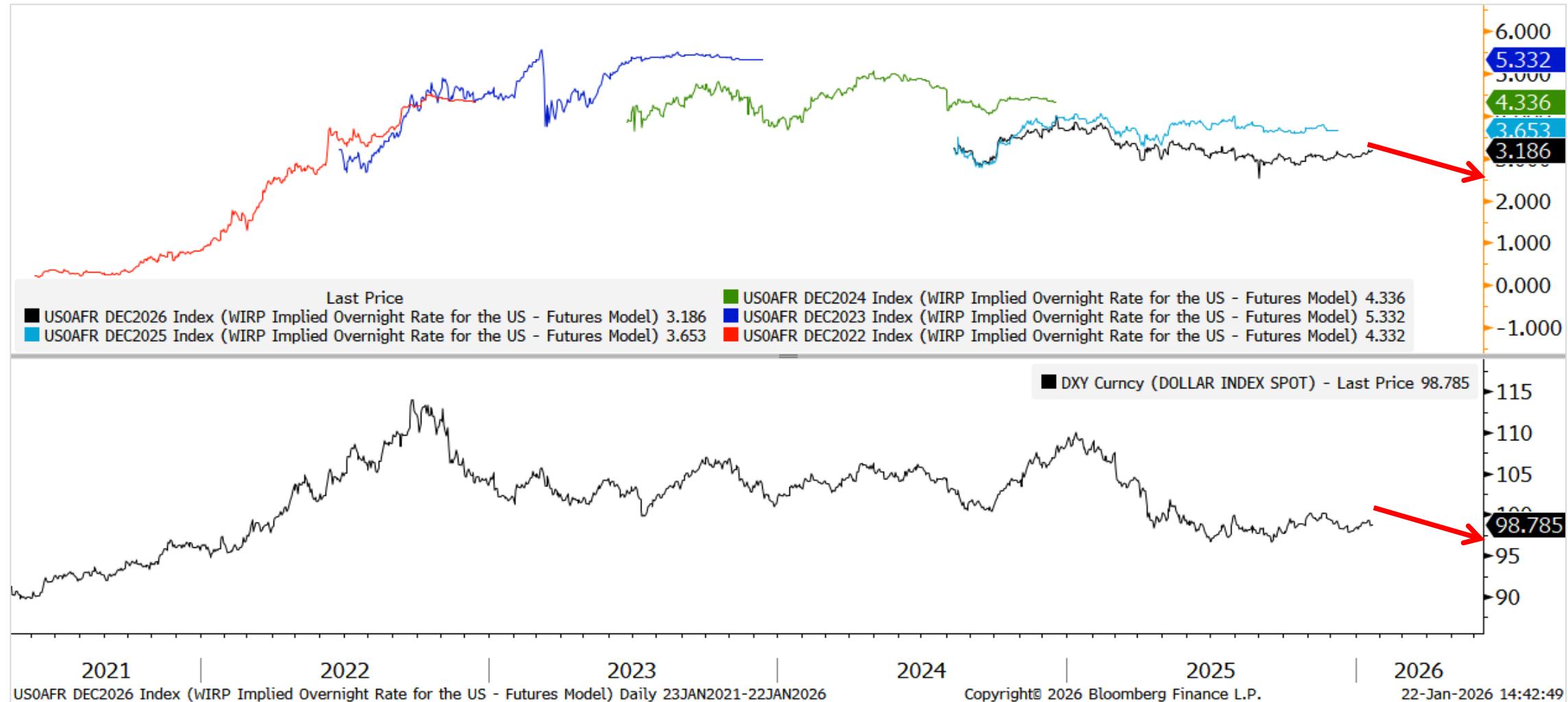
(1)弱勢美元是執政方向 (2)下半年降息 (3)有時過於偏激的執政 預期2026年美元將適度小幅走貶 幅度可控





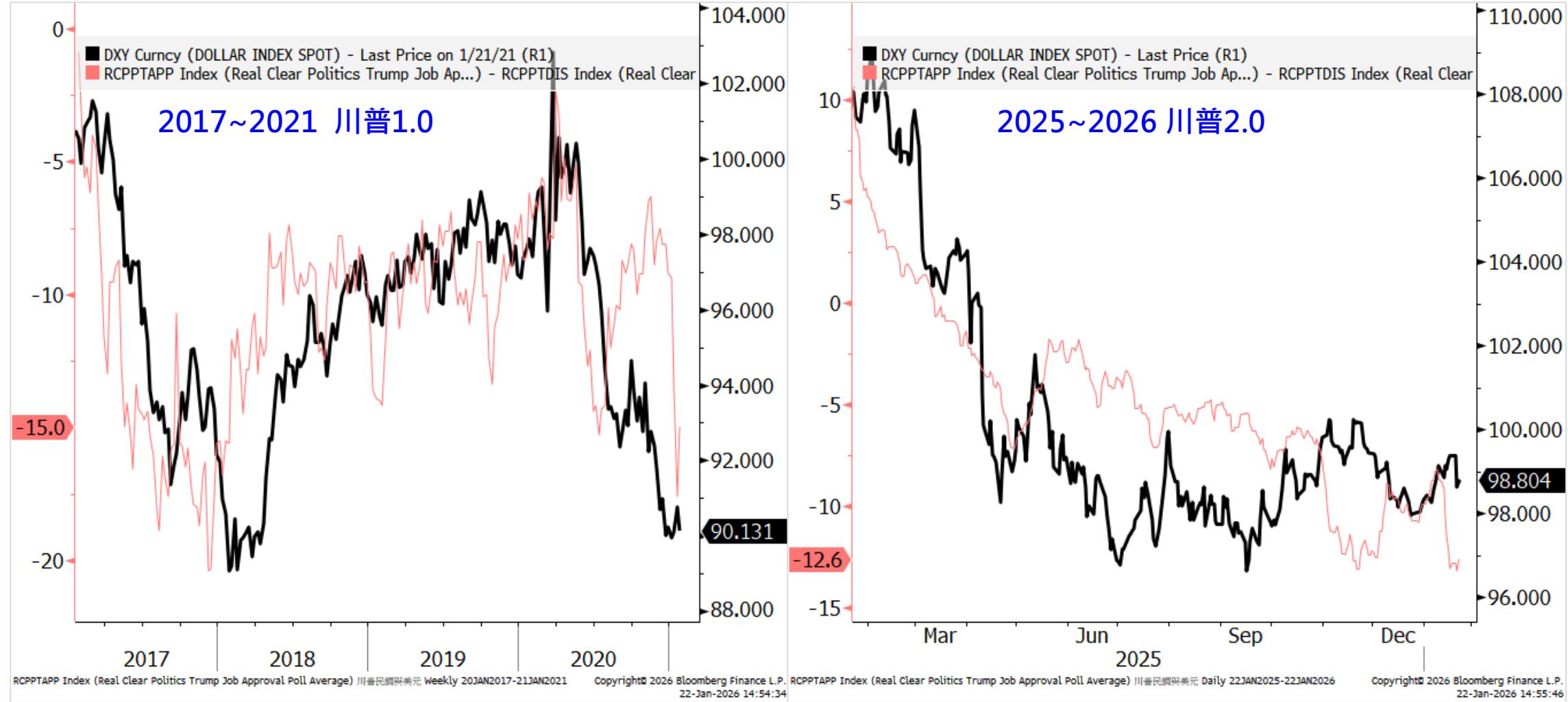
# 降息預期也牽動美元走勢 預期下半年有較多的降息

目前期貨反應降兩碼 我們認為太保守





# 川普時而過於偏激的執政,致市場去美元化,後又TACO



# 日本首相欲提前舉行大選 日圓一度貶近160價位天險

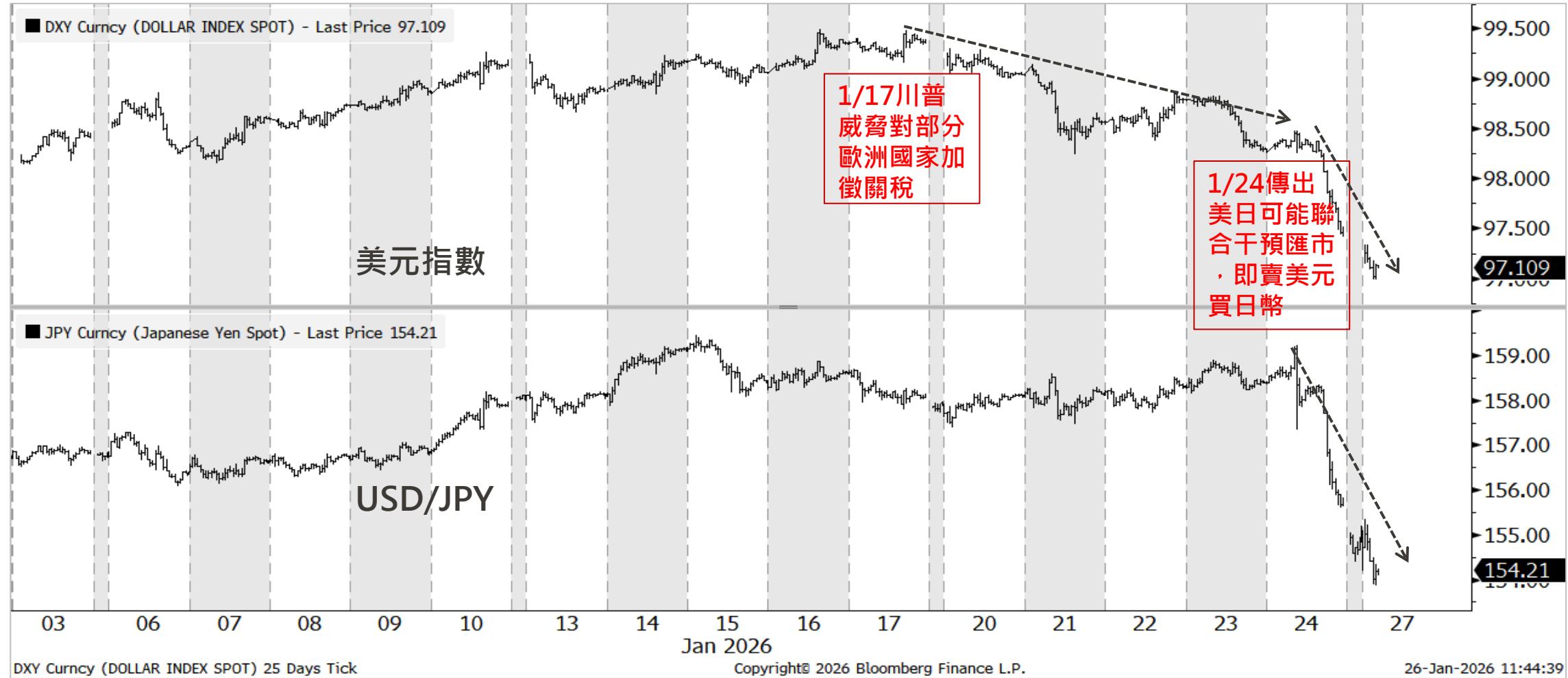
高市交易重燃造成日圓偏弱，不過之前2022及2024日圓貶至高位時，財務省通常就會進場干預賣美元





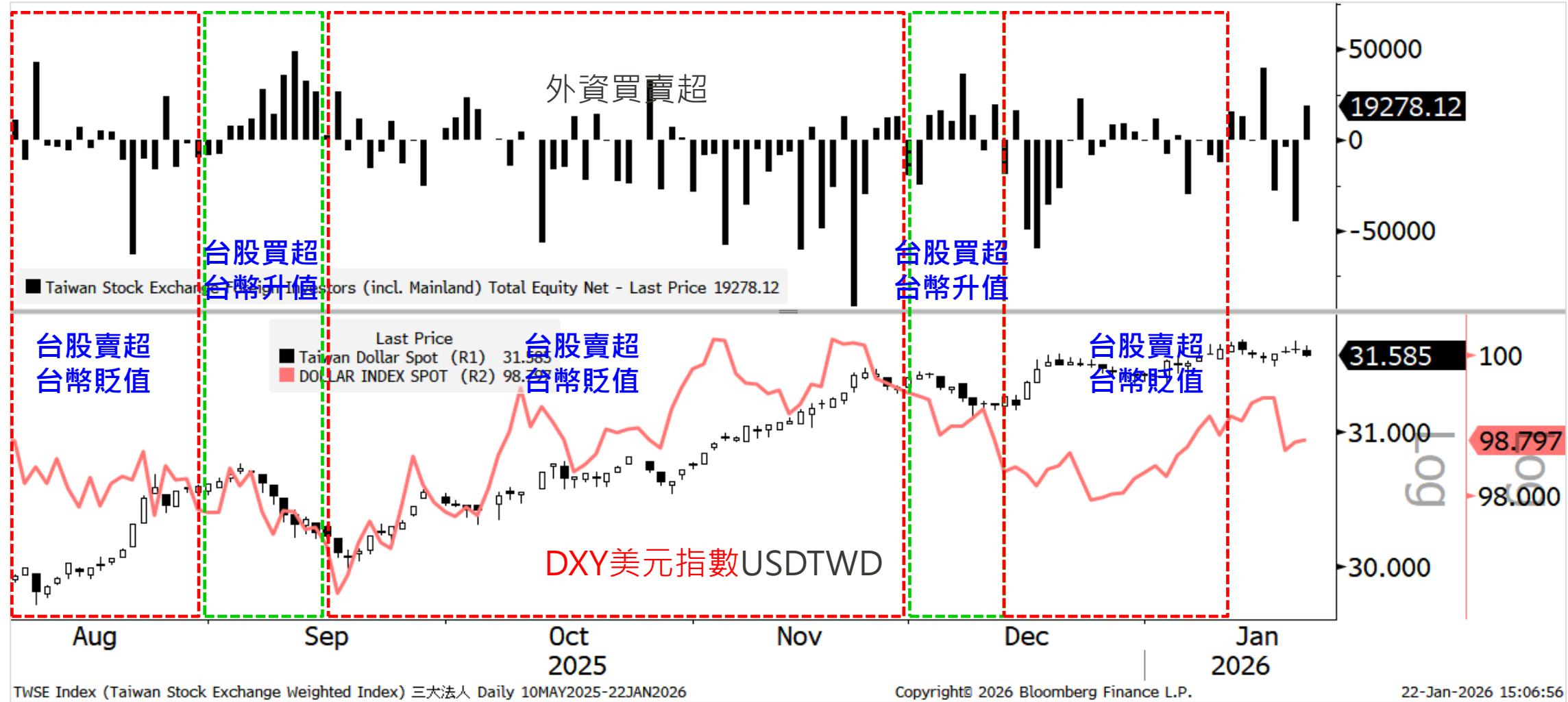
# 傳出美日可能協同干預匯市 美元回落 日圓勁升

高市早苗警告稱已準備好對金融市場異常波動採取行動。另外也傳出紐約Fed聯繫金融機構詢問日元匯率(匯率檢查--官方向交易商詢問價格)，通常被視為準備干預匯市的訊號，且美國也可能會參與協助干預。





# 近日外資對台股或買或賣 且美元略回 料台幣盤整/回穩





# 台灣外銷訂單年增43.8% 資訊通信產品帶動(年增88%)

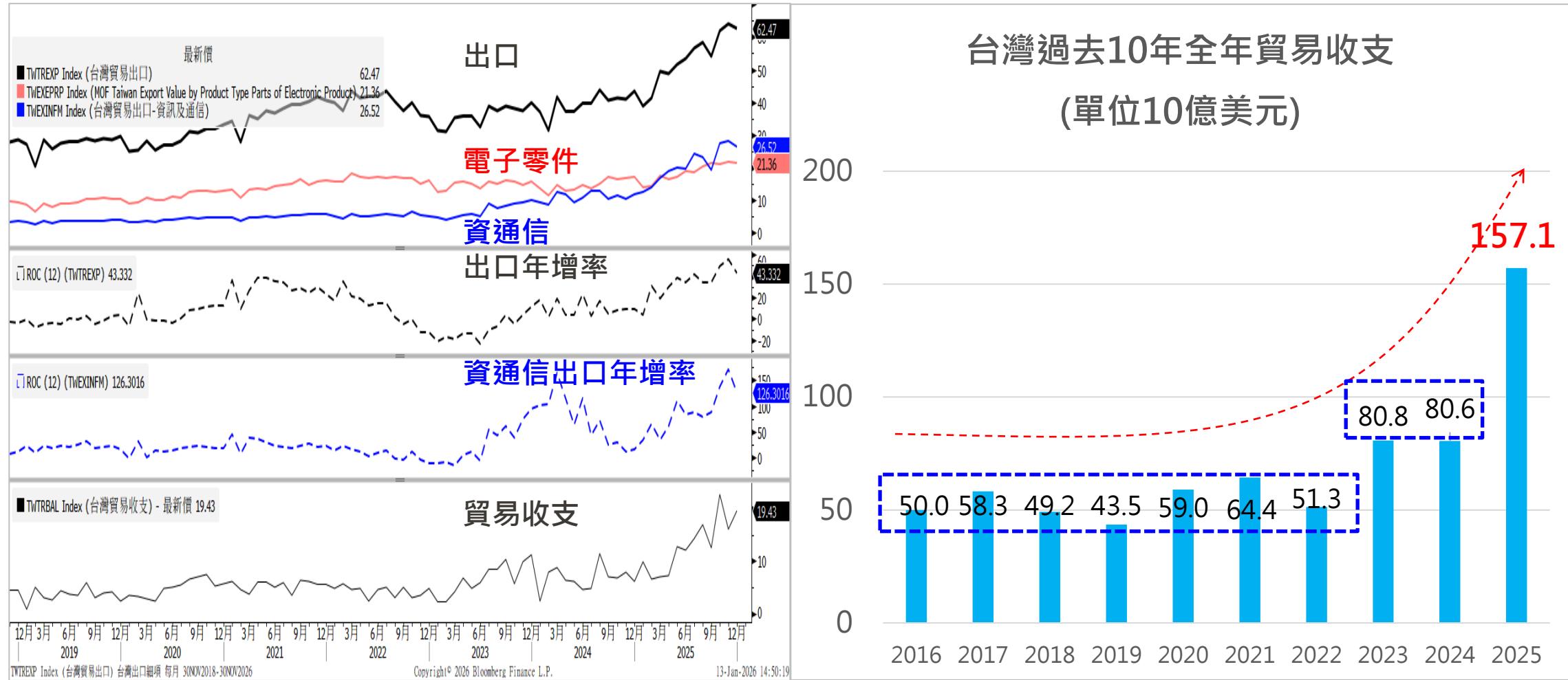
主因人工智慧應用及雲端資料服務需求強勁，激勵伺服器、網通產品及顯示卡等接單動能





# 台灣出口持續高成長 2025年貿易順差跳躍式增加

12月出口年增43.4% 主要由資通信產品出口(年增率126.3%)所帶動，單月貿易順差194億美元，2025年全年出口年增34.9%，出超1571.4億元(年增95%，佔GDP約17%)，其中全年對美國出口增加78%





# 上週(1/15)台積電法說會 財報又大幅優於市場預期

2025年Q4EPS高達19.5元，營收年增2成，獲利及EPS均年增35%，毛利率提高至62.3%

2025全年營收成長31.6%，全年EPS 66.25元與淨利1.72兆均成長46.4%，市場上修2026年EPS至85元以上  
預估2026年資本支出520~560億美元之間，較2025年實際支出的409億美元大幅跳增27%~37%

	Q3 2025 實際	Q4 2025 預估	Q4 2025 實際	FY 2025年 實際	FY 2026 預估
3個月末	09/30/2025	12/31/2025	12/31/2025	12/31/2025	12/31/2026
調整後每股盈餘+	17.44	18.12	19.50	66.250	85.714
GAAP每股盈餘	17.44	18.134	19.50	66.250	84.841
營收	989.918B	1.032T	1.046T	3.809T	4.994T
毛利率 %	59.5	60.614	62.3	59.9%	63.237
營業淨利 ( EBIT )	500.685B	525.149B	564.900B	1.936T	2.697T
EBITDA	663.472B	711.521B	727.015B	2.624T	3.521T
稅前淨利	525.369B	550.650B	592.363B	2.042T	2.816T
調整後淨利+	452.302B	467.051B	505.740B	1.718T	2.324T
GAAP淨利	452.302B	466.685B	505.700B	1.718T	2.341T
淨債務	-1.726T	-1.829T	-2.075T	-2.075T	-2.648T
每股淨值	192.743	204.615	208.989	208.989	273.326
每股股利	16	4.978			23.432



總體經濟

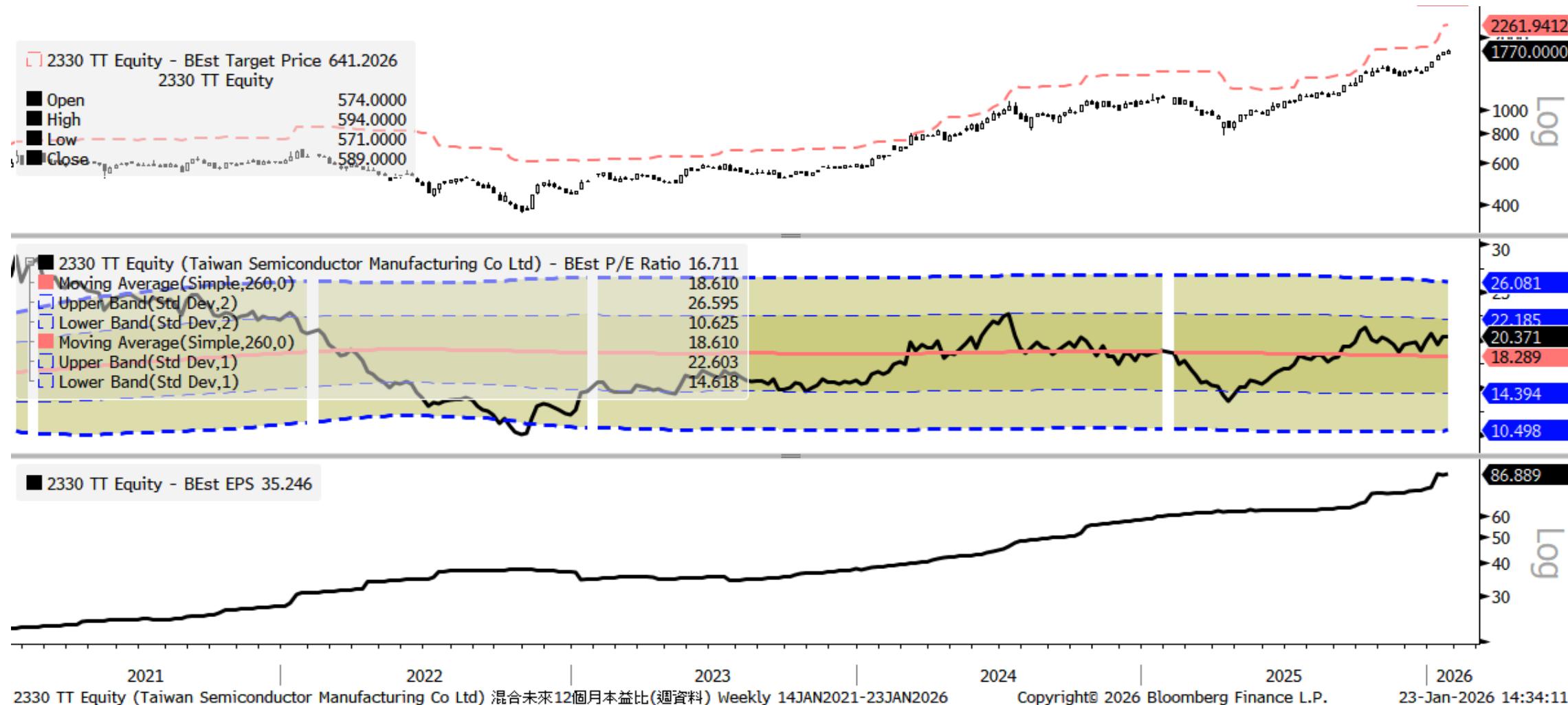
股票市場

利率,債市

匯市或商品

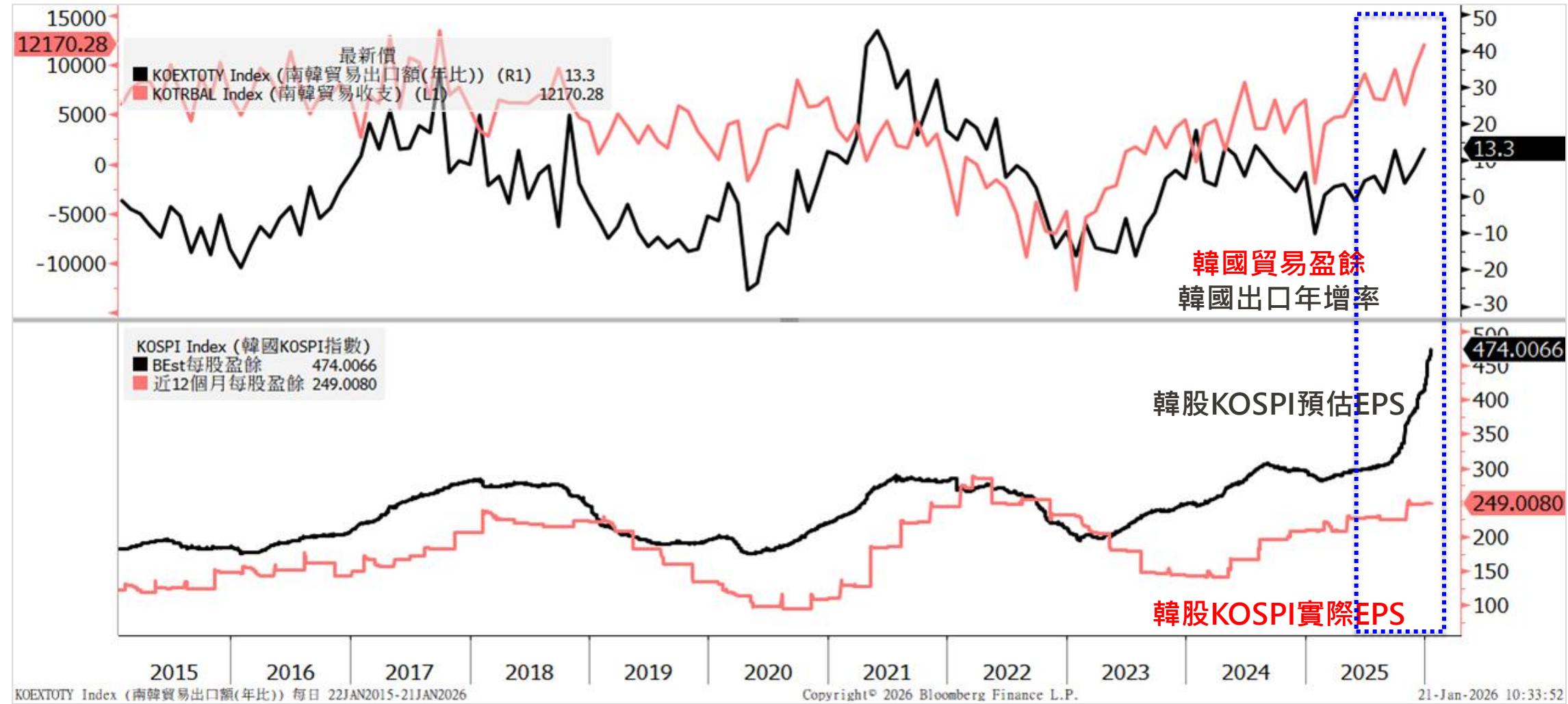
# 市場在法說會後 上修台積電2026年EPS及目標價

鑑於目前預估PE仍在19.7倍左右 僅略高於5年平均18.3倍(因為預期會更賺錢 所以顯得股價不算太貴)



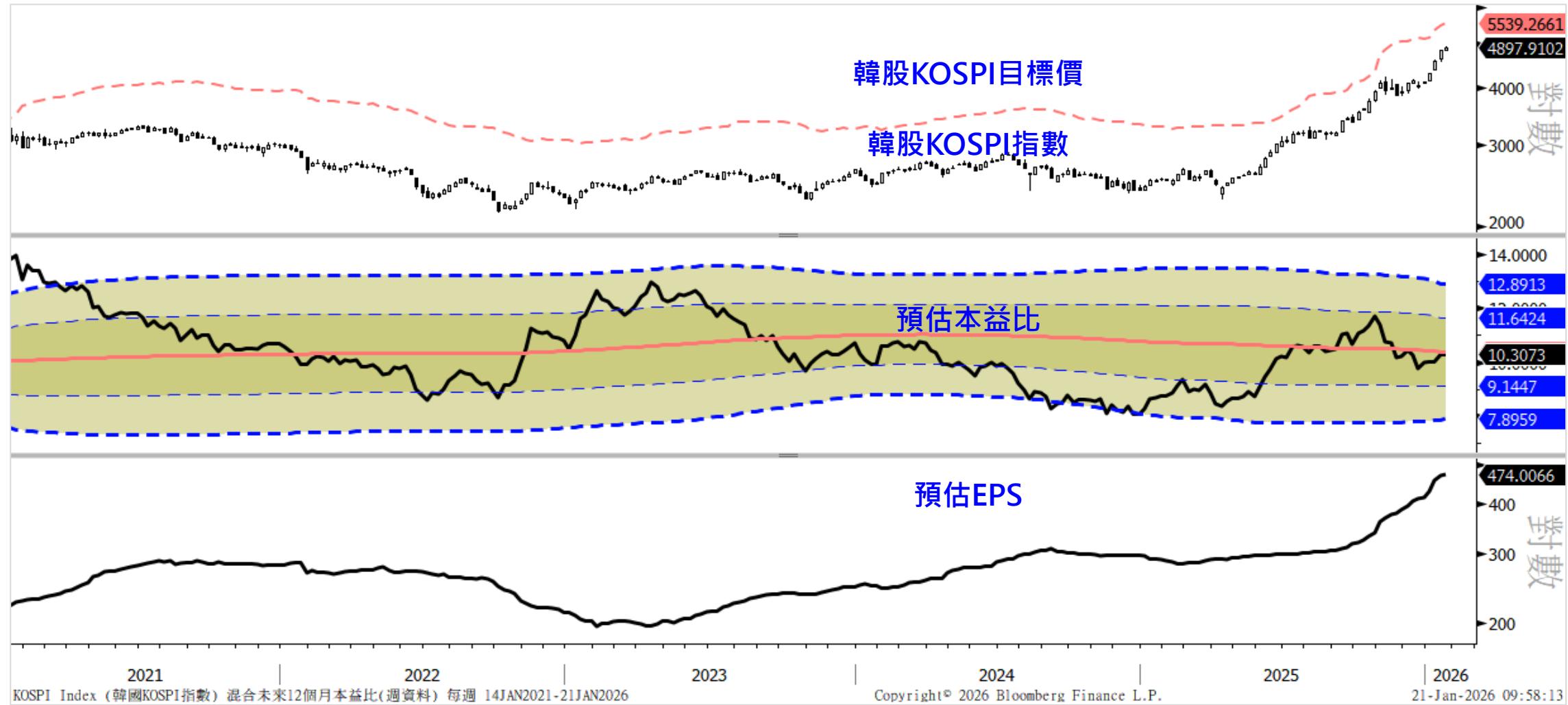


# 韓國出口及貿易盈餘趨勢正向 企業盈餘也提高





# 韓股盈餘預估提升 預估本益比10倍處於合理水準

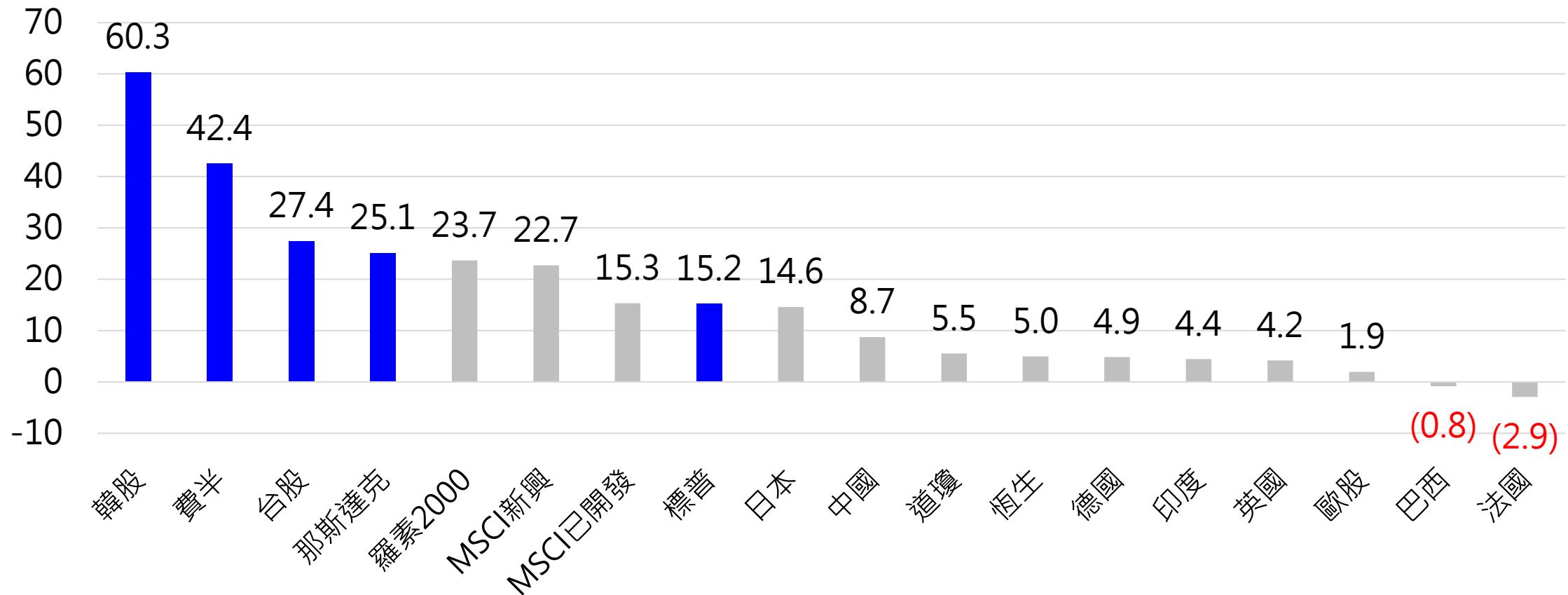




# 韓股具有成長與評價便宜 雙重優勢

PE偏低而且PB也偏低 但市場對韓國股市的企業盈餘預估成長性佳

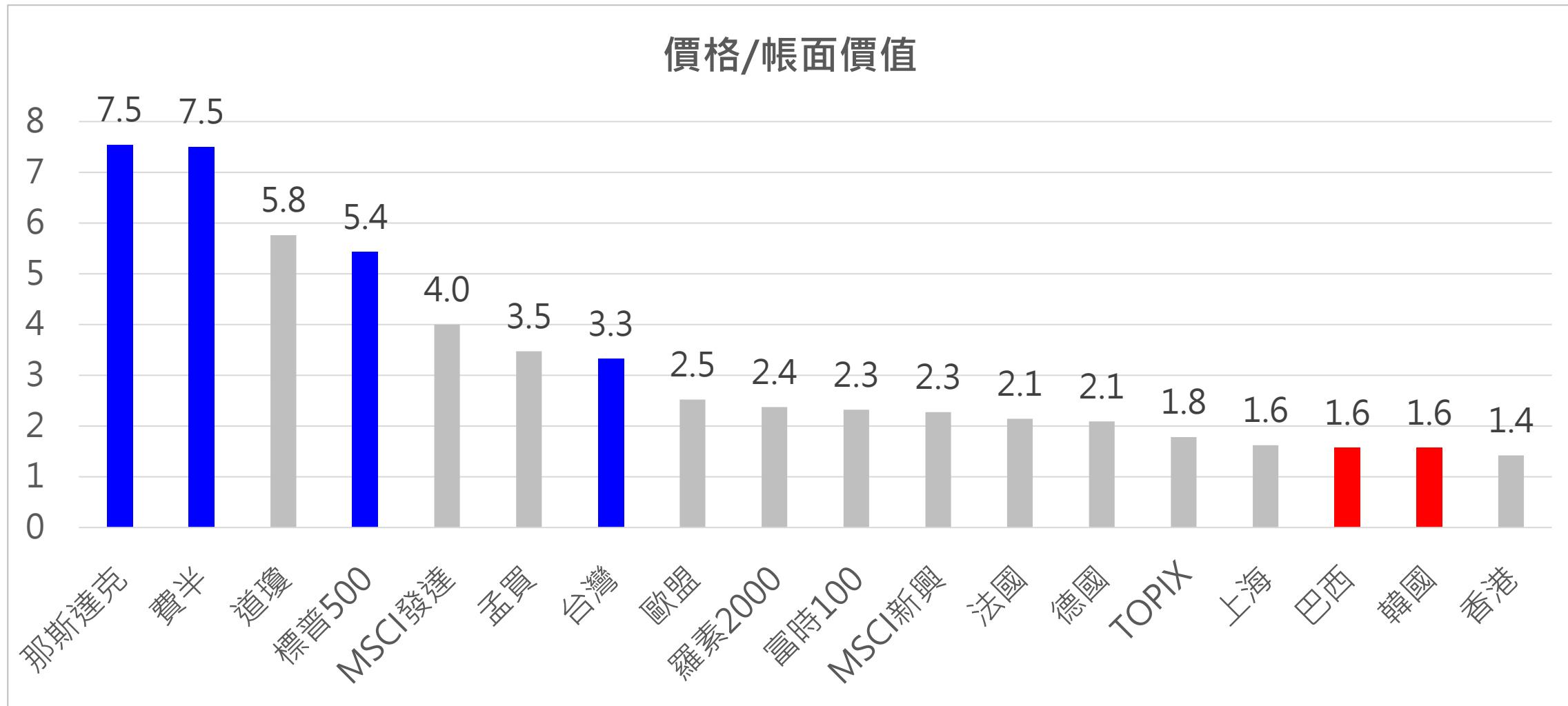
2025年初以來預估盈餘成長幅度(%)





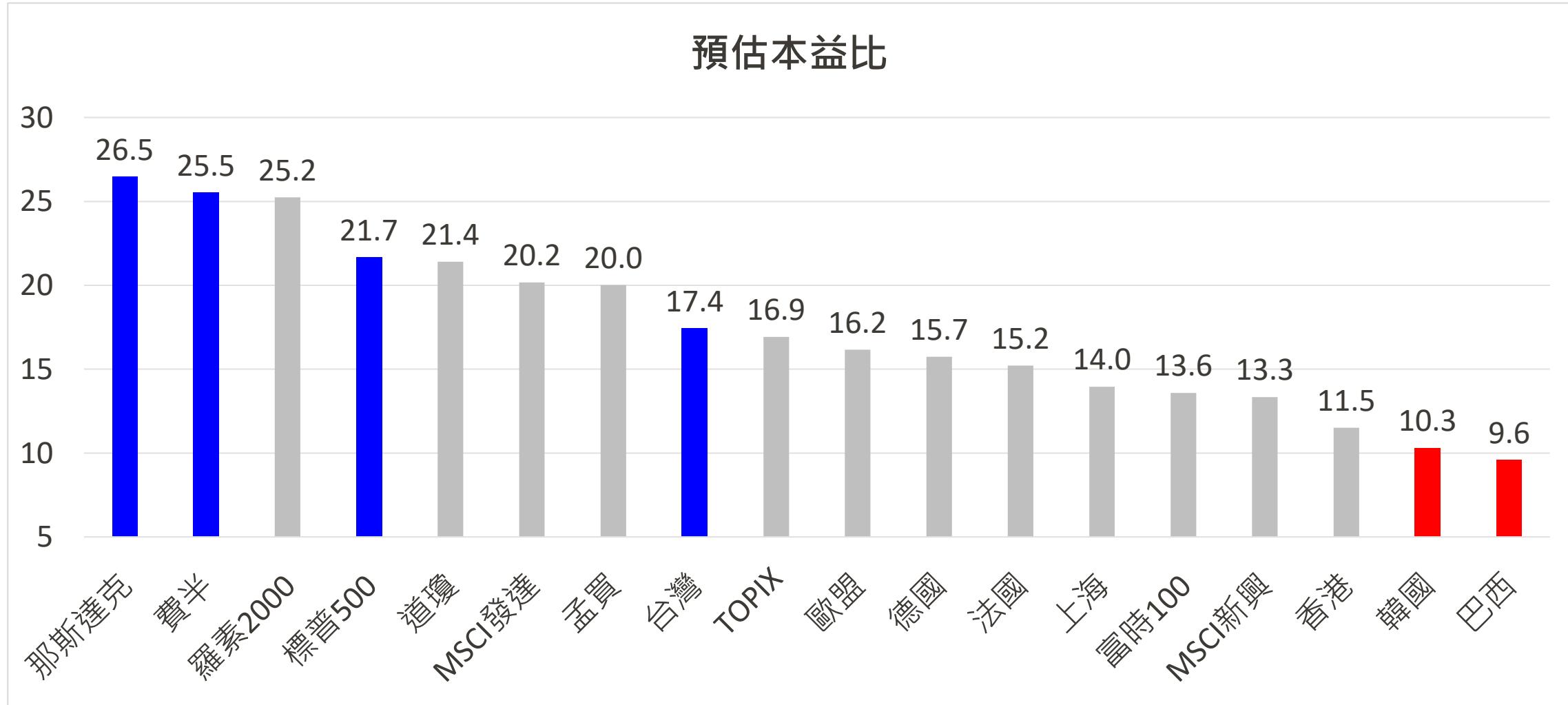
# 韓股具有成長與評價便宜 雙重優勢

PE偏低而且PB也偏低 但市場對韓國股市的企業盈餘預估成長性佳



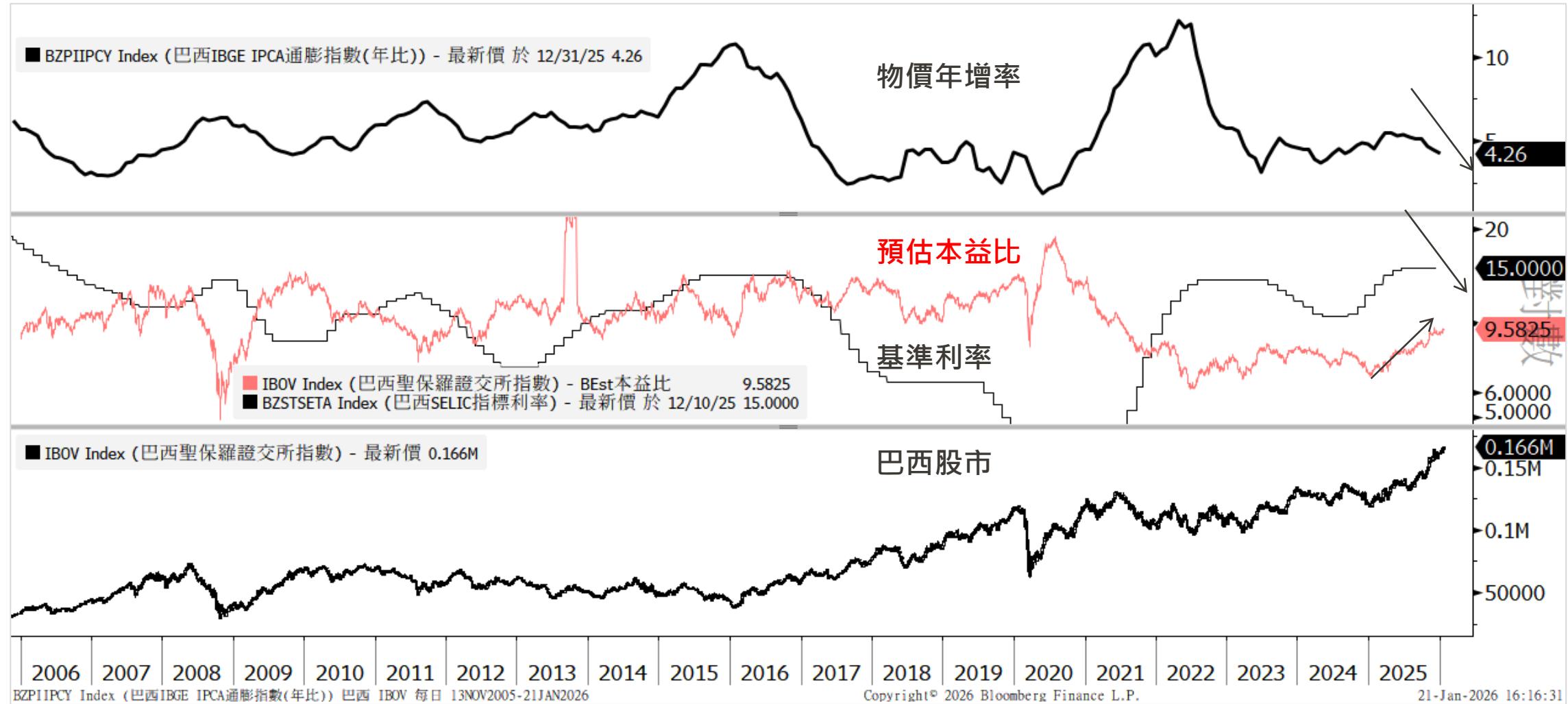


# 全球主要股市預估本益比



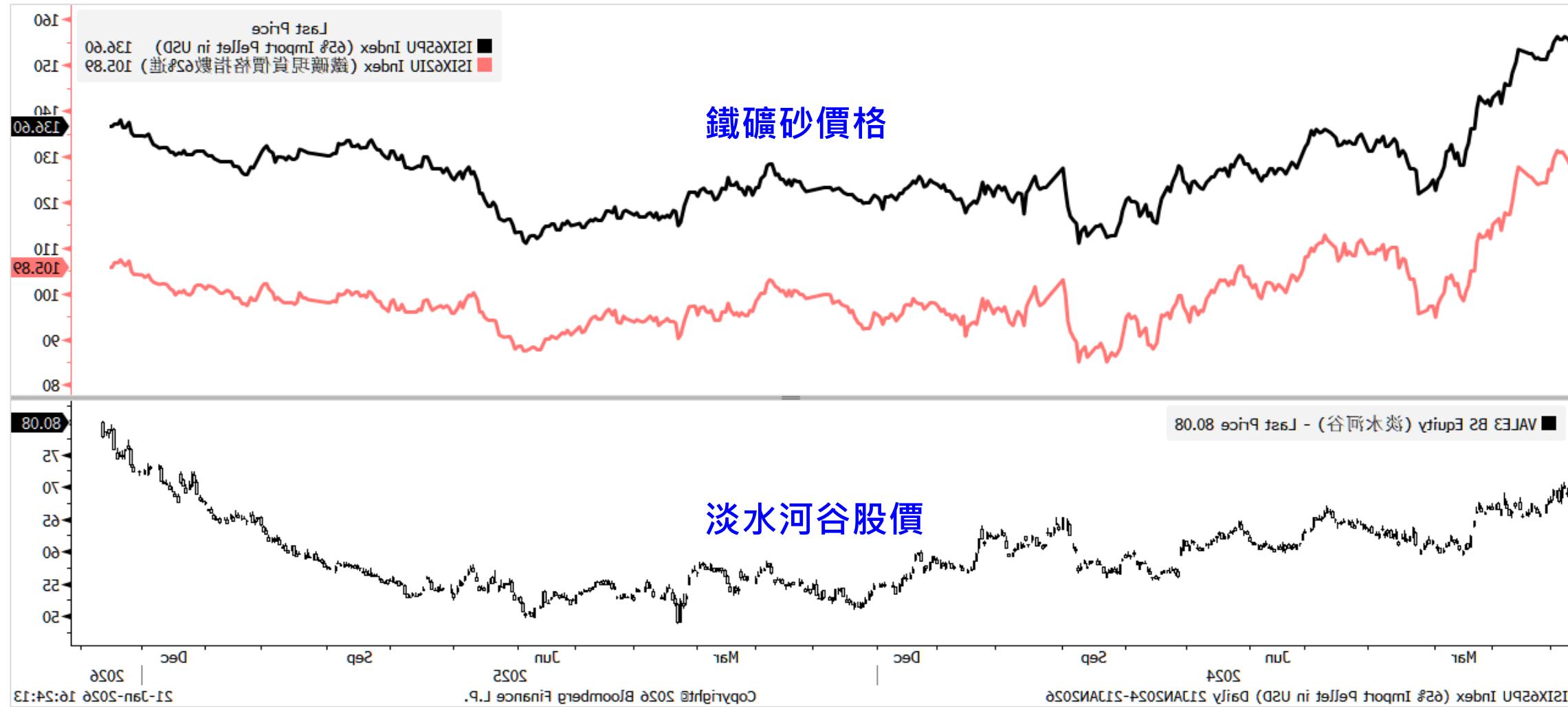


# 巴西股市(1)降息預期(2)股市低估值(3)原物料價格回穩





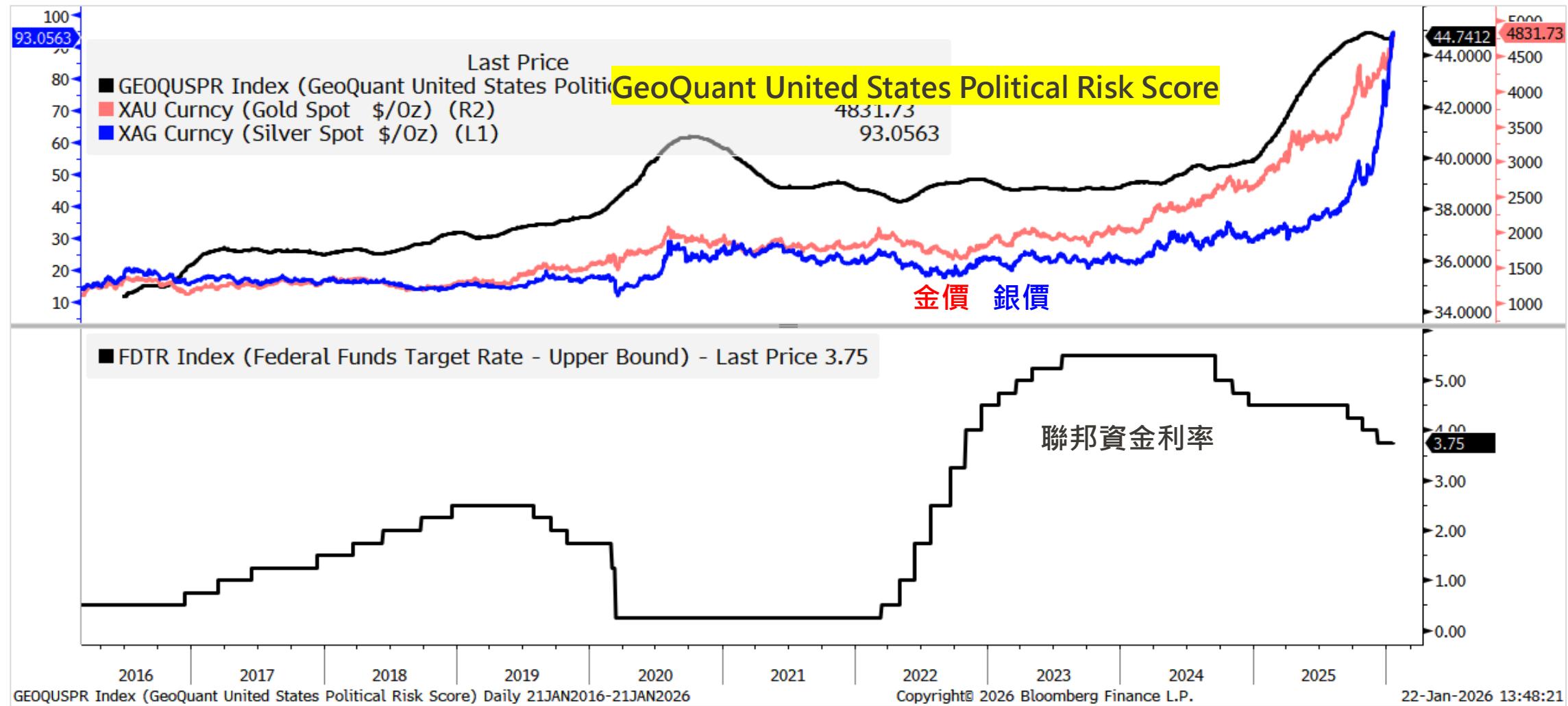
# 巴西最大權值股--淡水河谷股價與鐵礦砂價格均回升





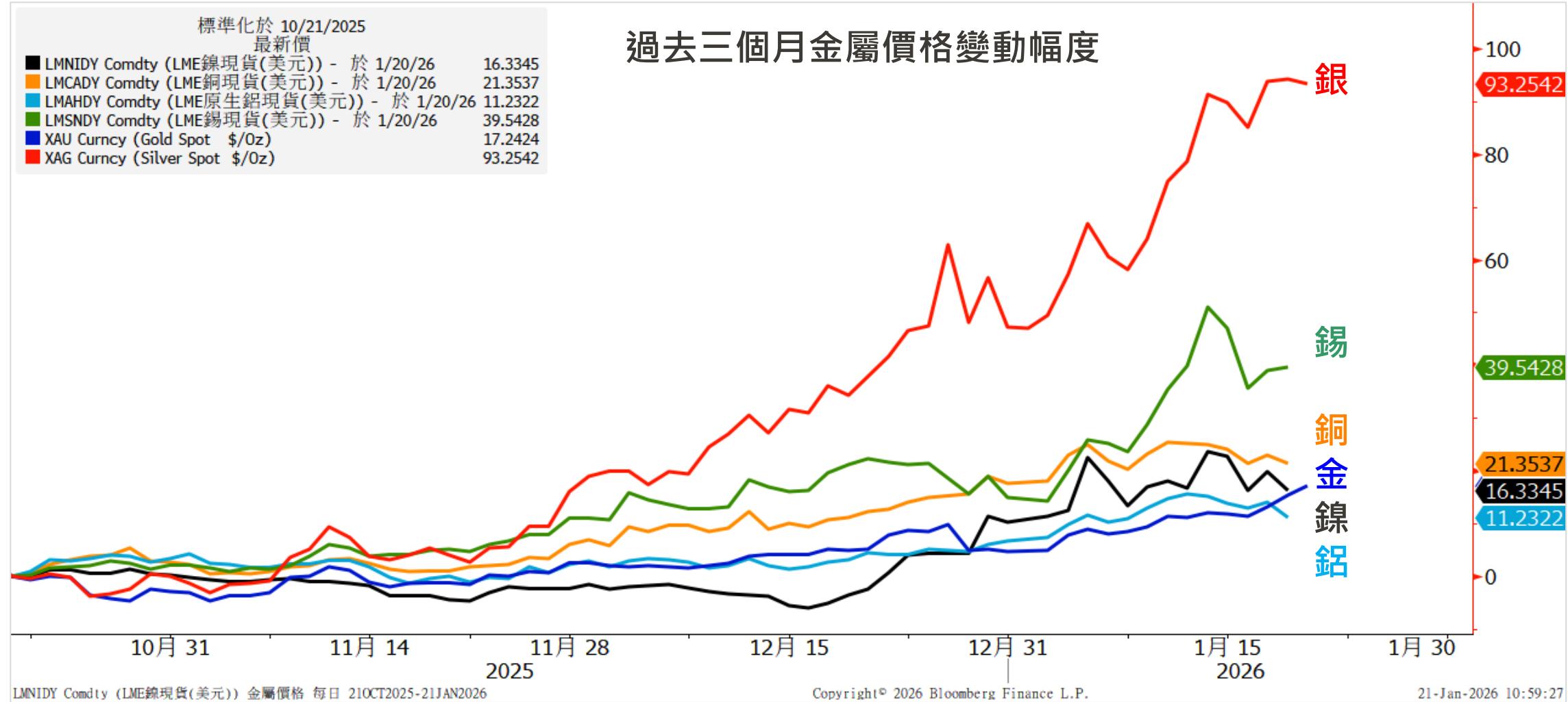
# 地緣政治風險致使貴金屬價格急遽走揚

金價逼近4800 銀價93美元 此外還有此前及後續降息的行動與預期 也助長貴金屬價格





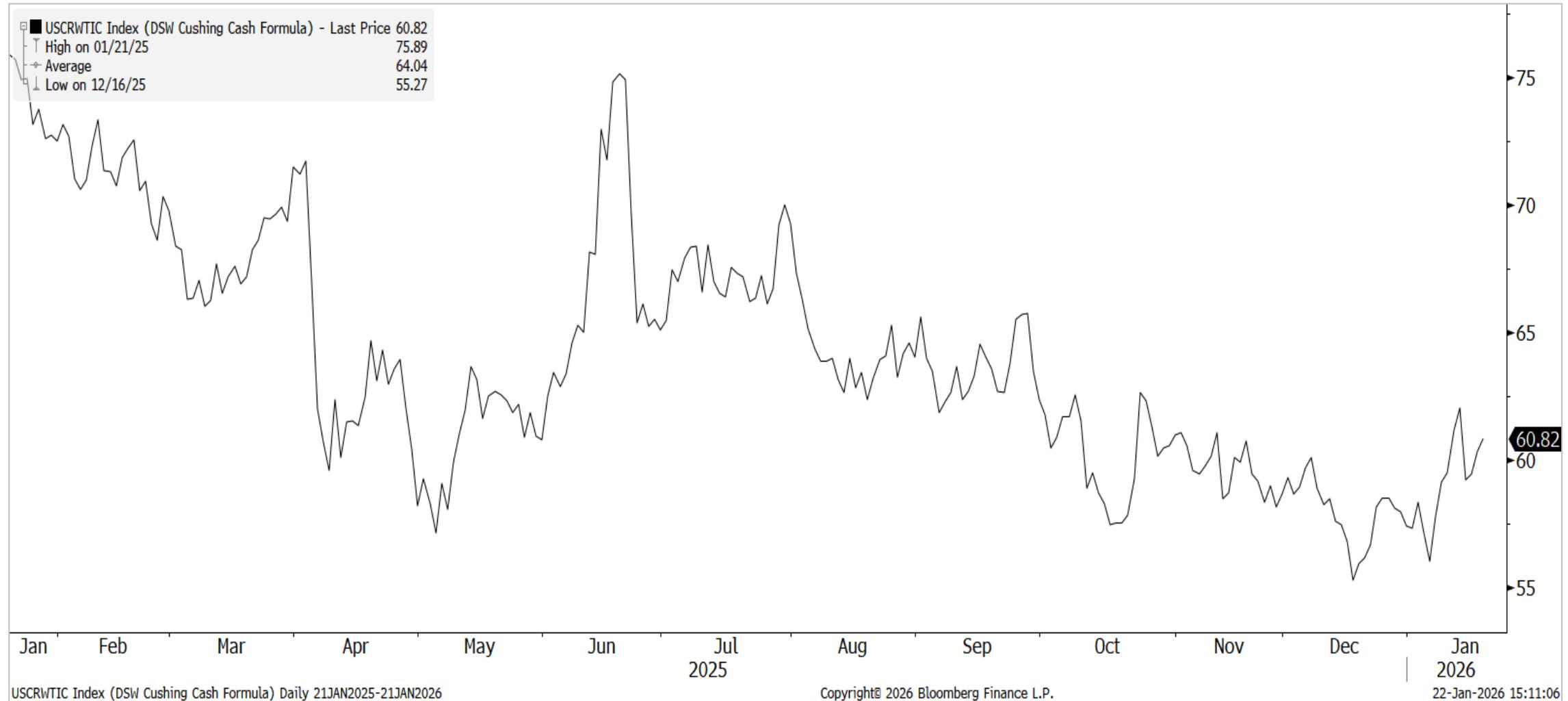
# 貴金屬及基本金屬價格上漲





# 油價預估每桶60美元上下波動

地緣政治風險帶來的短期支撐與全球供應過剩的長期壓力兩股力量拉扯



# 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	穩健	15%	20%	V	
商品	貴金屬(金銀)	積極	5%	0%	V	V
股市-DM	美國	穩健	25%	20%	V	V
股市-EM	台灣	積極	20%	10%	V	V
	韓國及巴西等新興股市	積極	10%	10%	V	V

# 2026年2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				◎	
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](http://www.o-bank.com)

