宏遠投顧
HORIZON SICE

宏遠投資週報

2026年1月26日

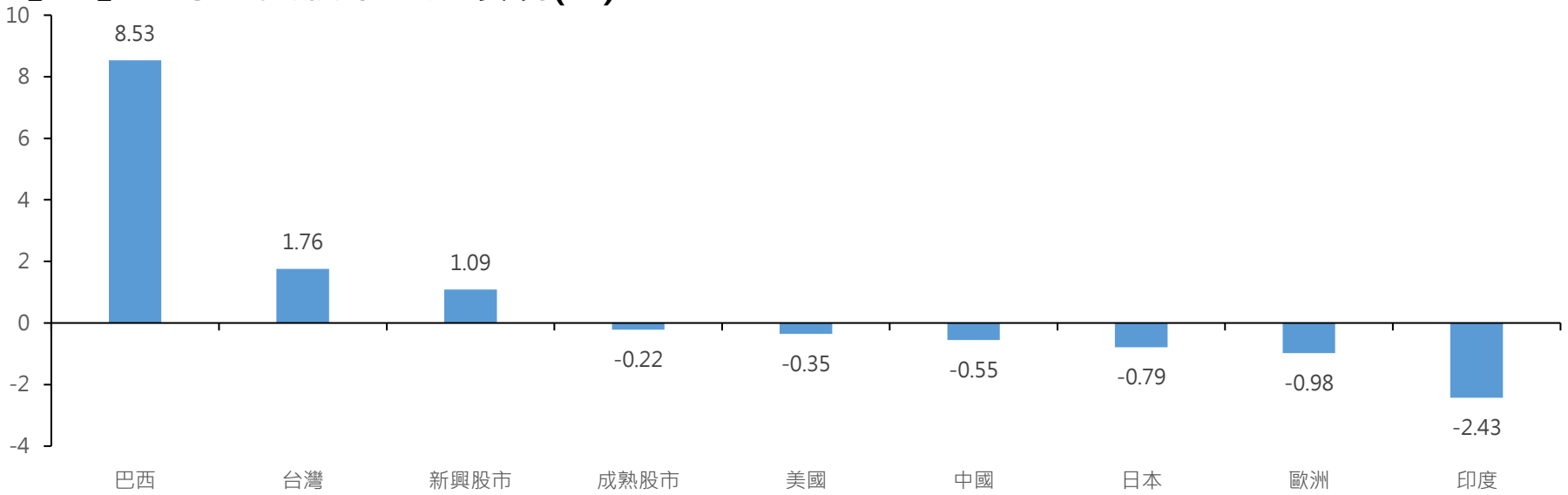
大綱

- **上週市場總覽**
- 重點觀察及經濟數據
- 市場展望
- 基金市場評論

全球股市一週表現

- 市場關注美國與格陵蘭爭議，川普一度揚言對歐洲加徵關稅的動向，其立場前後轉折加劇了全球金融市場的震盪。受惠於大宗商品價格走強，礦業與貴金屬類股大幅上揚，巴西央行釋出訊號，預期自3 月起啟動降息循環，推動巴西股市指數改寫歷史新高；台灣公布 2025 年 12 月外銷訂單年增高達 43.8%，全年外銷訂單金額年增 26%，顯示出口動能強勁，在基本面支撐下，台股刷新歷史高點。

【圖】全球主要股市一週表現(%)

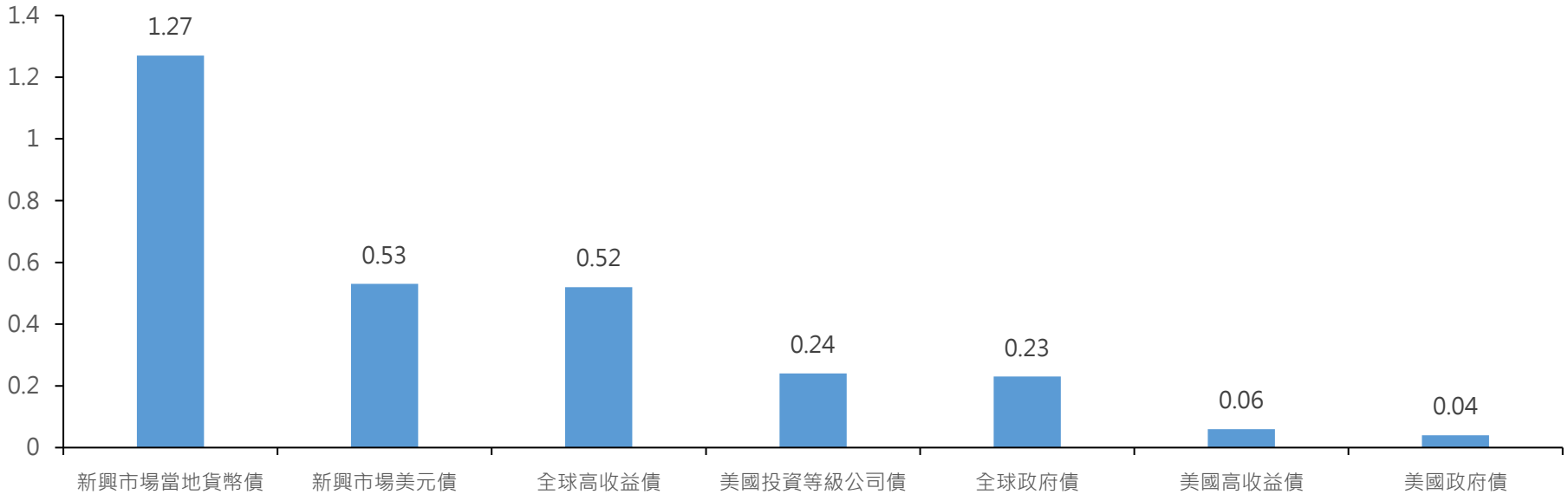


資料來源：Bloomberg，2026/1/ 23。註：全球股市:MSCI世界指數；新興股市:MSCI新興市場指數；美國:標普500指數； 歐 洲:泛歐600指數；日本:東證一部指數；中國:MSCI中國指數；巴西:IBovespa；台灣:加權指數； 印 度:SENSEX。

全球債市一週表現

- 因司法部調查聯準會和美國與格陵蘭爭議事件，上週美國10年期公債殖利率上漲至4.23%，但債券ETF價格多呈現上漲。美元指數下跌1.8%，美元走弱新興市場貨幣走強，匯兌收益令新興市場相關ETF價格上漲，政策不確定性導致資金流向全球多元化債券，大型企業債也被相對安全的避風港。

【圖】全球主要債市一週表現(%)

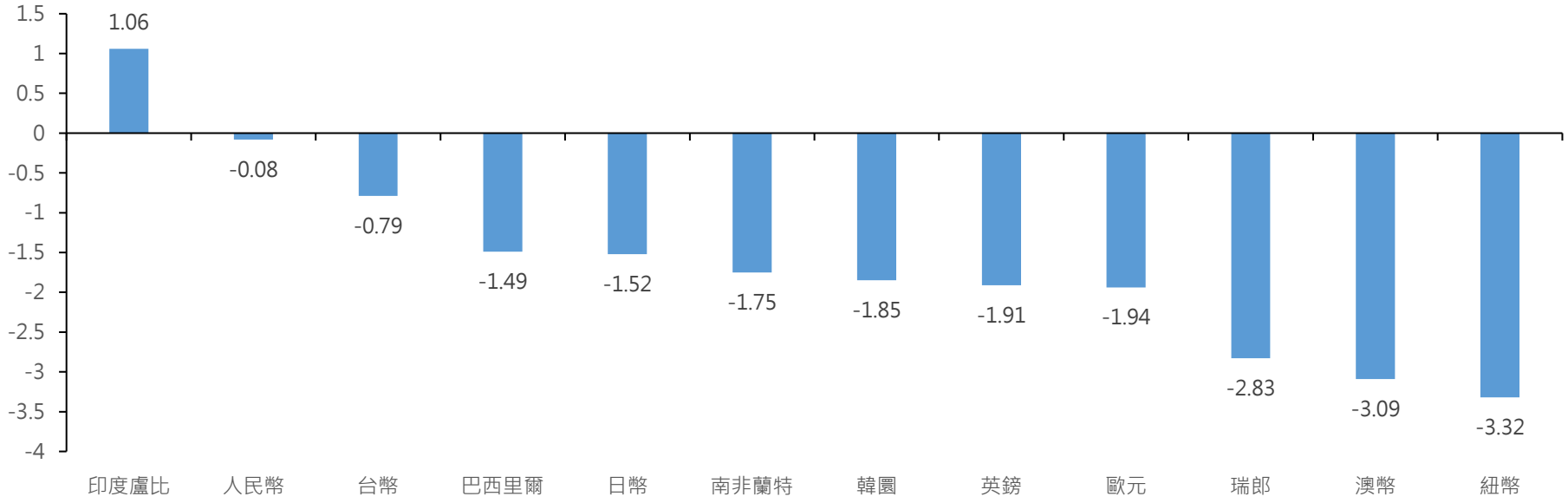


資料來源：Bloomberg，2026/1/23 。註：各債種均採iShares ETF。

全球匯市一週表現

- 美國司法部對聯準會主席鮑爾啟動刑事調查的傳聞，市場對美國聯準會獨立性的擔憂加劇，將導致未來通膨失控或貨幣政策過度寬鬆，進而削弱了美元的長期價值，美國的政策不確定性令避險資金流向貴金屬和新興市場，進一步導致美元指數下跌1.8%至97.5，美元兌主要貨幣多下跌。

【圖】美元兌主要貨幣一週表現(%)



資料來源：Bloomberg，2026/1/23。

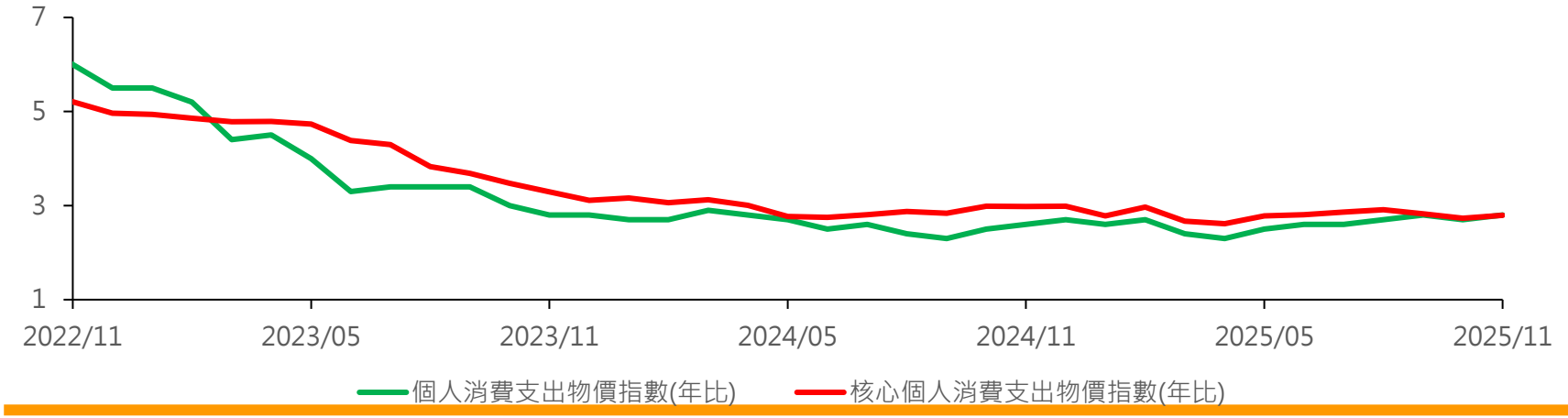
大綱

- 上週市場總覽
- **重點觀察及經濟數據**
- 市場展望
- 基金市場評論

美國個人消費支出穩定擴張

- 美國商務部經濟分析局最新數據顯示，去年10月與11月整體PCE物價指數年增率維持在2.8%；聯準會高度關注的核心 PCE 指數11月月增 0.2%，年增 2.8%，較9月的2.9%略為回落，符合市場預期。美國個人消費支出持續穩定擴張，進入假期購物季初期，消費動能仍是支撐美國經濟成長。通膨走勢仍屬溫和，尚未觀察到關稅因素對物價造成明顯推升效果，核心通膨壓力主要仍集中在服務類價格。在消費具韌性、就業市場保持穩定、通膨尚未完全回到政策目標的情況下，市場普遍認為聯準會短期內將選擇按兵不動，在本月會議上維持利率水準不變。

【圖】美國個人消費支出

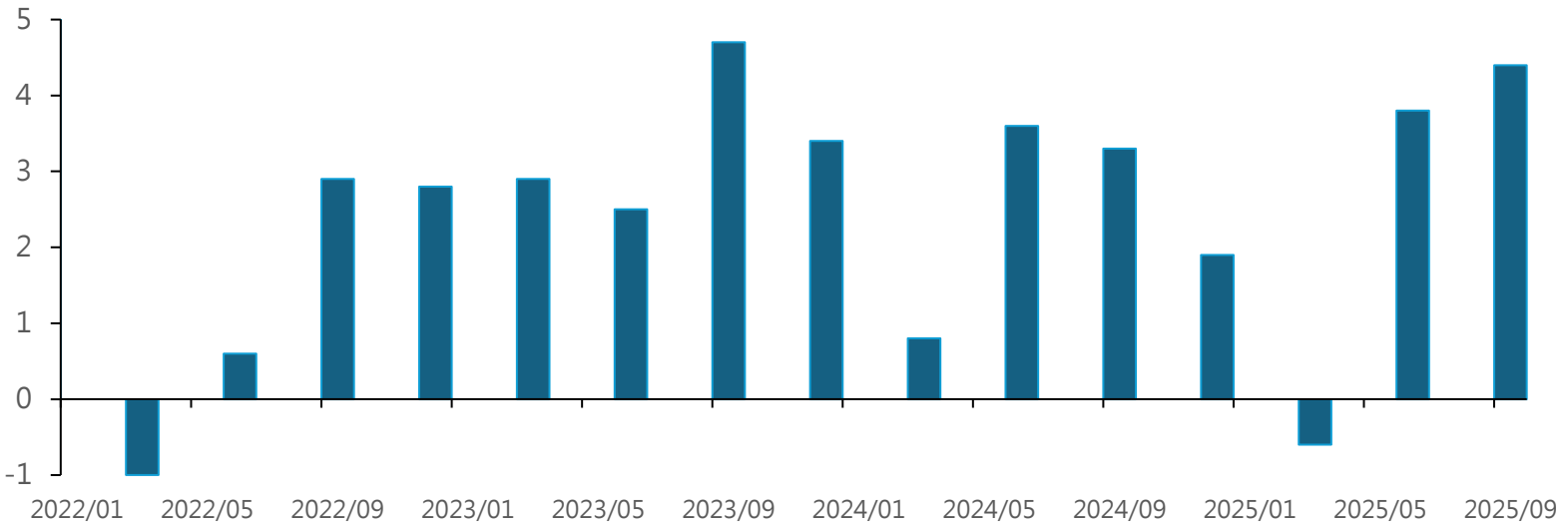


資料來源：Bloomberg，2026/1/23。

美國GDP上修

- 美國經濟分析局最新修正數據顯示，去年第三季美國實質GDP年化成長率上調至4.4%，較初值小幅調升 0.1 個百分點，不僅優於第二季的 3.8%，也創下近兩年來單季最佳表現。經濟動能呈現全面性擴張，消費、出口、政府支出及民間投資同步成長，成為拉抬經濟的主要引擎；相對之下，進口下滑對GDP形成正向貢獻。此次上修主要來自出口與投資表現優於原先估計，顯示外需與企業資本支出韌性仍在。儘管消費支出數據略有下修，但整體仍支撐經濟成長。

【圖】美國GDP

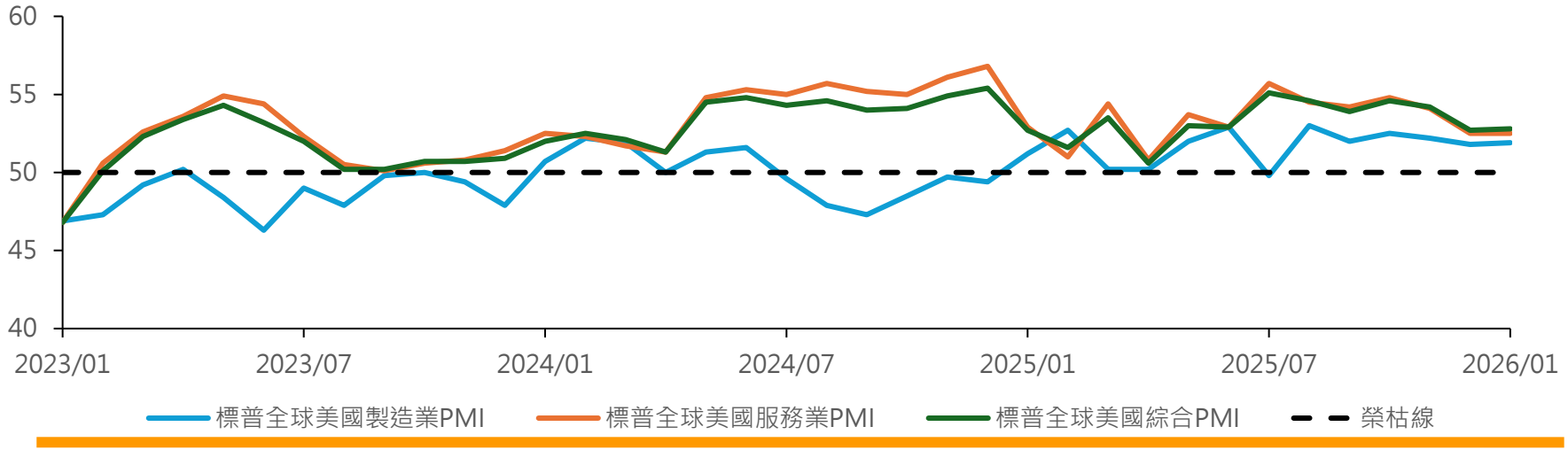


資料來源：Bloomberg，2026/1/23。

美國企業活動成長降溫

- 標普全球公布的數據顯示，美國1月製造業PMI回升至51.9，服務業PMI持平於52.5，雖然雙雙維持在擴張區間，但表現仍低於市場預期；綜合產出指數小幅上行至 52.8，反映整體景氣延續溫和擴張。調查指出，製造與服務兩大部門的新增訂單動能同步放緩，出口走弱成為主要拖累因素。製造業活動雖略有改善，但水準仍接近去年7月以來的相對低位；服務業則維持在去年春季以來最慢的擴張節奏。美國商業活動在年初仍呈成長態勢，綜合PMI已連續36個月處於擴張區間，但企業在需求前景、用工安排及中期成長上的態度明顯轉趨審慎，成長動能降溫的訊號逐步浮現。

【圖】標普全球美國PMI

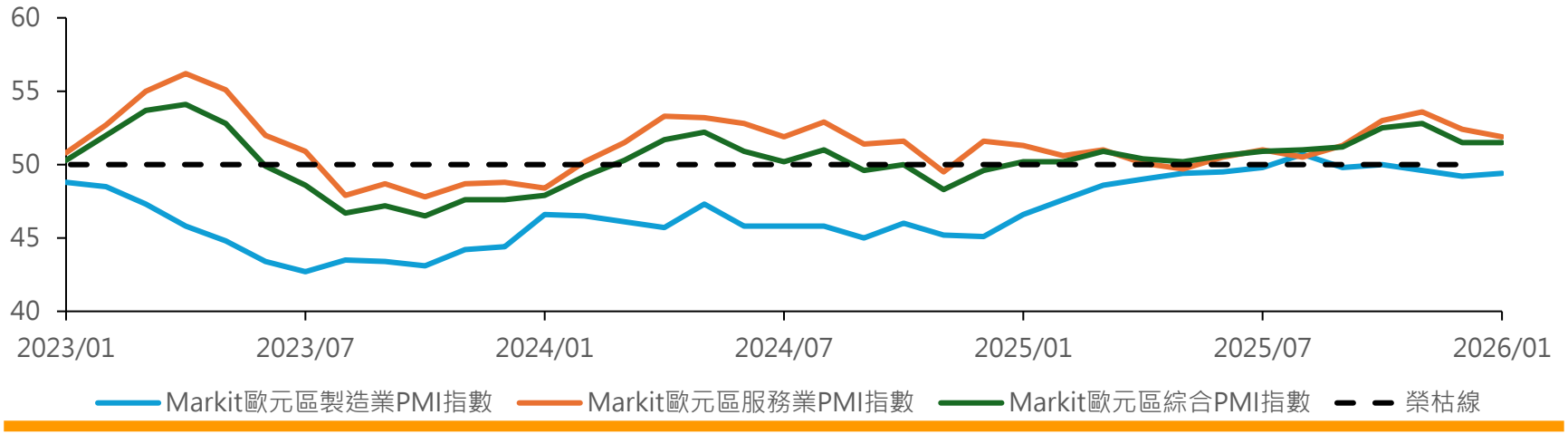


資料來源：Bloomberg，2026/1/23。

歐洲企業活動復甦乏力

- 漢堡商業銀行公布的調查顯示，歐元區1月製造業PMI回升至49.4，但仍未跨越50的榮枯線；服務業PMI則下滑至51.9，降至四個月低位。綜合PMI維持在51.5，與去年9月的低點持平，三項指標均不及市場預期。製造業已連續三個月處於收縮區間，復甦動能依舊疲弱；服務業擴張明顯放緩，成為拖累整體景氣的主要因素。儘管綜合PMI連續第13個月位於擴張區間，但增速已停滯在近幾個月的低檔水準。值得關注的是，歐元區企業四個月來首次出現就業人數下滑，顯示企業對前景轉趨保守。通膨壓力再度抬頭，投入成本以近一年最快速度上升，尤其服務業成本上行更為明顯，為企業利潤增添變數。

【圖】歐元區PMI指數

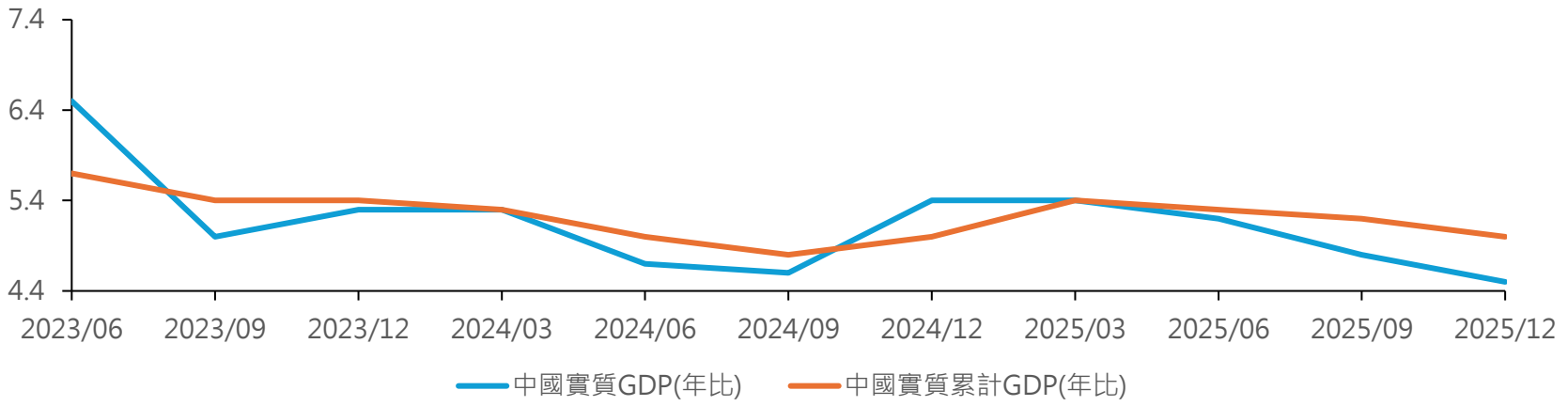


資料來源：Bloomberg，2026/1/23。

中國2025全年GDP達標

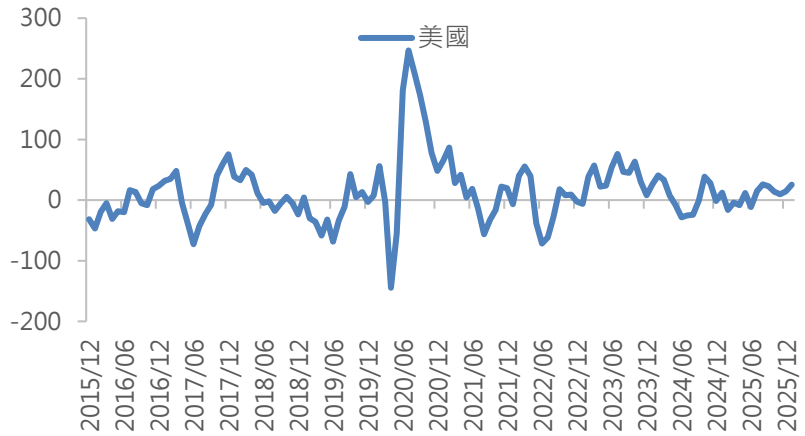
- 中國國家統計局公布2025年中國GDP成長率為5%，高於預期。2025年第1至第4季的經濟成長率分別為5.4%、5.2%、4.8%、4.5%。報告指出，2025年經濟發展向新向優，預期目標圓滿實現，「十四五」勝利收官。中國經濟成長達標，中國透過提振非美國地區的出口成功抵禦了美國總統川普挑起的美中貿易戰。2025年國民經濟頂住多重壓力，保持穩中有進發展態勢，高質量發展取得新成效。但也要看到，外部環境變化影響加深，國內供強需弱矛盾突出，經濟發展中老問題、新挑戰仍然不少。下階段，要堅持穩中求進、提質增效，實施更加積極有為的宏觀政策，持續擴大內需、優化供給，做優增量、盤活存量，確保「十五五」開好局。

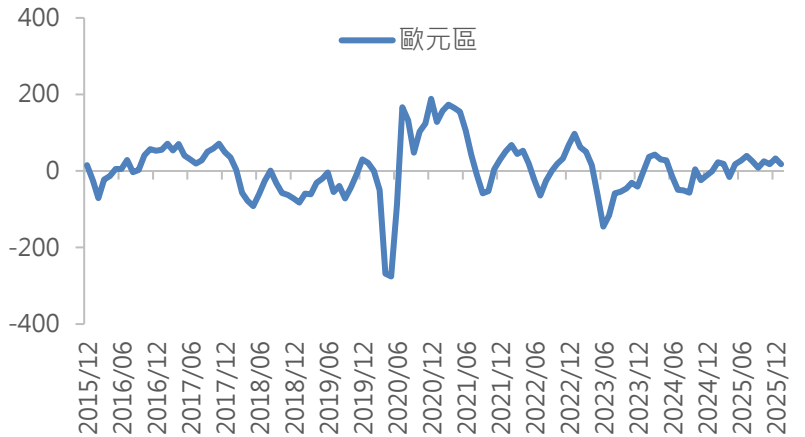
【圖】中國實質GDP

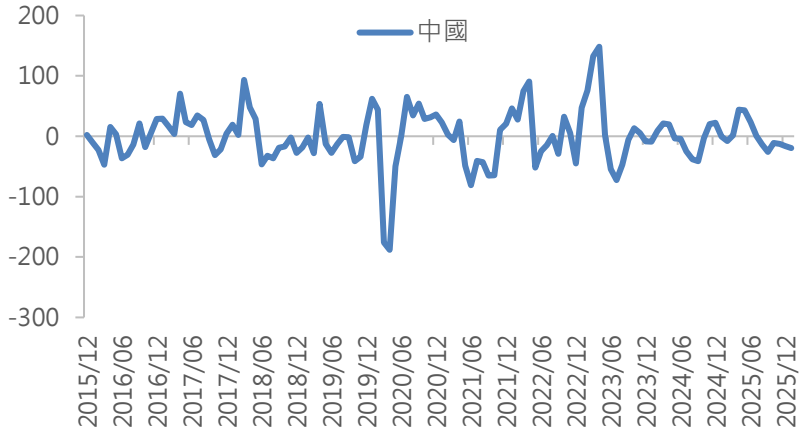


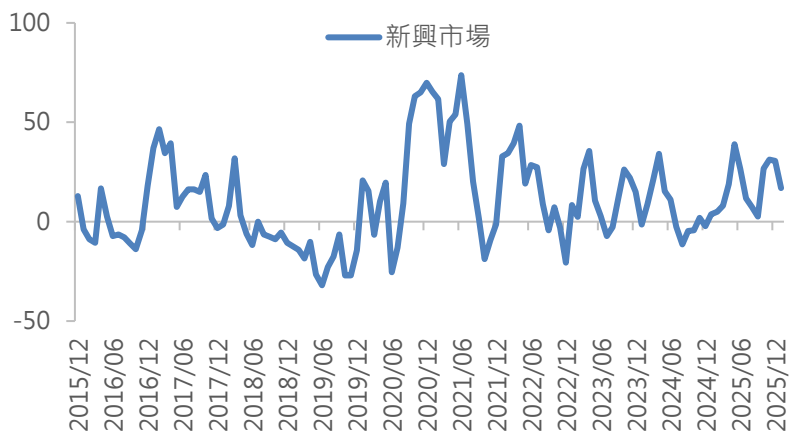
資料來源：Bloomberg，2026/1/23。

花旗經濟驚奇指數









資料來源：Bloomberg，2026/1/23。

大綱

- 上週市場總覽
- 重點觀察及經濟數據
- **市場展望**
- 基金市場評論

本週重要經濟數據

日期	重要經濟數據-美國	觀察期	市場預估	前期數值
1/26	耐久財訂單	Nov P	3.00%	-2.20%
1/26	耐久財(運輸除外)	Nov P	0.30%	0.10%
1/26	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Nov P	0.30%	0.50%
1/26	資本財銷貨非國防(飛機除外)	Nov P	--	0.80%
1/27	經濟諮詢委員會消費者信心	Jan	90	89.1
1/28	FOMC利率決策(上限)	28-Jan	3.75%	3.75%
1/28	FOMC利率決策(下限)	28-Jan	3.50%	3.50%
1/30	PPI最終需求(年比)	Dec	--	3.00%
1/30	PPI(不含食品及能源)(年比)	Dec	--	3.00%
日期	重要經濟數據-歐元區	觀察期	市場預估	前期數值
1/30	歐洲央行1年消費者物價指數預期	Dec	--	2.80%
1/30	歐洲央行3年消費者物價指數預期	Dec	--	2.50%
1/30	GDP經季調(季比)	4Q A	0.30%	0.30%
1/30	GDP經季調(年比)	4Q A	1.30%	1.40%
日期	重要經濟數據-中國	觀察期	市場預估	前期數值
1/31	製造業PMI	Jan	50.2	50.1
1/31	非製造業PMI	Jan	--	50.2
1/31	綜合採購經理人指數	Jan	--	50.7

資料來源：Bloomberg， 2026/1/23；P=初值，F=終值；A=初估，S=第二次，T=終值。

市場展望

- **股市**

  市場關注美國與格陵蘭爭議，川普一度揚言對歐洲加徵關稅的動向，其立場前後轉折加劇了全球金融市場的震盪。受惠於大宗商品價格走強，礦業與貴金屬類股大幅上揚，巴西央行釋出訊號，預期自3 月起啟動降息循環，推動巴西股市指數改寫歷史新高；台灣公布 2025 年 12 月外銷訂單年增高達 43.8%，全年外銷訂單金額年增 26%，顯示出口動能強勁，在基本面支撐下，台股刷新歷史高點；短期主要指數呈現高檔震盪，因投資人觀望美股主要企業最新財報結果，不過在AI題材熱度仍高之下，部分資金仍可於指數回檔之餘偏多操作。

- **債市**

  上週美國10年期公債殖利率上漲至4.23%，但債券ETF價格多呈現上漲，因美元指數下跌1.8%，美元走弱新興市場貨幣走強，匯兌收益令新興市場相關ETF價格上漲。因司法部調查聯準會和美國與格陵蘭爭議事件，政策不確定性導致資金流向全球多元化債券，大型企業債也被相對安全的避風港；短期美債10年期公債殖利率正式站上4.2%，因美國上調去年第三季經濟成長率，顯示經濟增速擴張穩健，使投資級固定收益商品展望偏向保守。

- **匯市**

  美國司法部對聯準會主席鮑爾啟動刑事調查的傳聞，市場對美國聯準會獨立性的擔憂加劇，將導致未來通膨失控或貨幣政策過度寬鬆，進而削弱了美元的長期價值，美國的政策不確定性令避險資金流向貴金屬和新興市場，進一步導致美元指數下跌1.8%至97.5；此外近期美元指數下檔支撐力道強勁，搭配美國政府貿易、財政赤字大幅改善，因此在可預見的半年內，美元有望一改年初以來的弱勢表現，建議無需看空。

大綱

- 上週市場總覽
- 重點觀察及經濟數據
- 市場展望
- **基金市場評論**

貴金屬持續強勢 亞洲市場表現分歧

- **一週最佳**：針對聯準會主席鮑爾的調查及美國最高法院對總統撤換聯準會官員的裁決，市場對美國聯準會獨立性的擔憂加劇，美國與歐洲的關稅威脅、美國對格林蘭島控制權的企圖等強化全球避險需求，推升黃金+6.39%、白銀+8.31%等避險資產價格。拉丁美洲股票巴西IBOVESPA+8.53%突破新高，淡水河谷因鐵礦石價格走強上漲2.9%，巴西石油則在油價反彈下飆升4.1%，推動礦業及貴金屬股大幅上漲。巴西中央銀行預期自3月開始降息以刺激經濟成長，有助提升企業盈利前景與市場情緒。韓國KOSPI+3.08%，科技半導體股和國防軍工股持續推升指數，政府推動的企業改革與股東權益提升有助改善市場估值與投資者信心。泰國SET+3.04%，全球高科技製造業如PCB、半導體封測、電動車正加速向泰國遷移，將其視為規避美中摩擦的避風港，泰國出口年增長16.8%，達三個月新高並連續第18個月擴張，此前泰國已跌深，外資重回抄底。
- **一週最差**：印度市場持續的外資外流及財報表現參差獲利疲軟，權值股阿達尼集團的高層被美國證券交易委員會指控賄賂導致股價重挫，拖累指數下跌。10年期美債殖利率上漲至4.23%，高殖利率環境推升了抵押貸款利率，令需長期融資的房地產和公用事業行業下跌。川普提議將信用卡利率上限強制設為10%，將導致銀行大幅收緊信用卡核貸，進而減少美國消費者的購買力總量，消費金融服務第一資本等信貸巨頭和以零售業務為主美國銀行、富國銀行股價下跌。

上週表現最好類型基金	
產業股票 - 貴金屬	10.45
拉丁美洲股票	7.39
產業股票 - 天然資源	3.86
韓國股票	3.52
泰國股票	3.32

上週表現最差類型基金	
印度股票	-4.67
產業股票 - 消費品及服務	-1.76
產業股票 - 房地產	-1.74
產業股票 - 公用事業	-1.73
產業股票 - 金融	-1.48

近一年表現最好類型基金	
產業股票 - 貴金屬	189.78
韓國股票	96.18
產業股票 - 天然資源	57.36
拉丁美洲股票	47.88
亞洲股票	43.45

近一年表現最差類型基金	
印度股票	-5.23
市場中性	-2.14
全球總體經濟	1.80
歐元貨幣市場	1.99
目標期限	2.05

資料來源：Morningstar，2026/1/23。 1. 本表涵蓋台灣已核備可銷售之境外基金，並依Morningstar分類標準進型基金類型分類。2. 以各基金計價貨幣計算其淨值表現。3. 依Morningstar之分類標準，非洲股票類基金包含非洲與中東地區。4. 依Morningstar之分類標準，其他歐洲股票類基金包含俄羅斯。



宏遠證券投資顧問股份有限公司　107年金管投顧新字第017號　地址：台北市信義路四段236號4樓
電話：02-2700-8878　網址：www.honfunds.com.tw　客服信箱：eservice@honsec.com.tw

【宏遠投顧 獨立經營管理】
本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本文件不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。本文所載資料或任何部份均不可以進行抄錄、翻印或另作派發。
本境外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，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(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查詢。
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公開說明書。本文件僅為本公司提供客戶之一般參考資料，並非針對特定客戶之投資建議，且在文件的撰寫過程中，也未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本文件所提供的資訊無法適用於所有客戶或投資人，**讀者應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。**