



# 市場快訊

2026/6/18



## 聯準會維持利率，但釋出偏鷹派訊號

### 摘要

- 聯準會維持利率不變，但釋出更偏鷹派的政策訊號，預測顯示未來可能進一步升息，並更聚焦於通膨問題。
- 聯準會新任主席Warsh傾向減少前瞻指引，預期將使利率及其他資產市場波動加劇。我們持續關注債券市場中具品質的收益機會，並在股票市場維持嚴謹的估值紀律。

### 聯準會轉趨鷹派

聯準會 ( Fed ) 如市場預期，將聯邦基金利率目標區間維持在3.50%–3.75%不變。然而，6月FOMC會議整體論調偏鷹派，其中9位官員預測2026年將升息，8位預期維持不變，僅有1位預期降息。新任主席Warsh如預期未提供利率預測。

此次FOMC會議聲明明顯縮短，但整體語氣略偏鷹派，並加強對通膨的關注。市場目前預期至10月會議將累計升息約27個基點，至2027年3月的利率高點約為47個基點。目前2年期與10年期美債殖利率分別上升13.3個基點與4.7個基點，30年期殖利率則下降1.2個基點，可能反映市場認為Warsh將重申對低通膨的承諾。標普500指數下跌1.2%，美元走強，美元指數接近過去一年的高點。

Warsh在記者會上提供的指引有限，顯示聯準會正逐步淡化前瞻指引對市場的引導作用。不過，他指出，由於政策工具不同，聯準會政策在各部門的影響程度不一，例如對房市具有緊縮效果，但對金融市場仍具刺激性。他認為這主要與聯準會資產負債表規模（持有國債與機構債）有關，並宣布成立五個新工作小組，審視資產負債表、溝通方式及通膨預測等議題。



# 市場快訊

2026/6/18



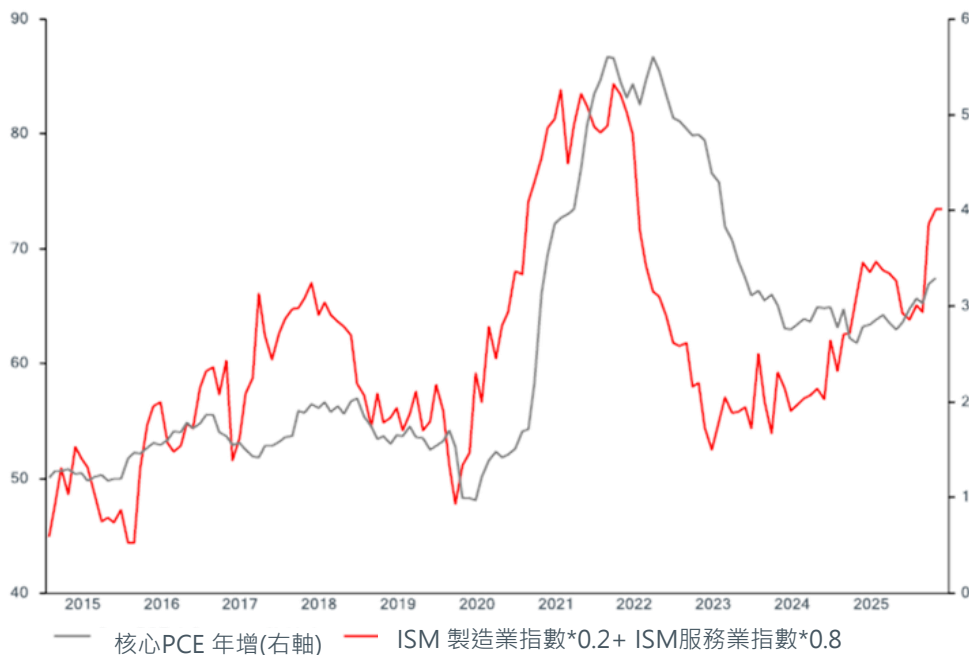
## 聯準會維持利率，但釋出偏鷹派訊號

### 投資觀點

我們的首席經濟學家Ray Farris認為，鑑於近期美國就業數據改善，聯準會今年可能升息25個基點。儘管未來一至兩個月的就業數據可能較前期放緩，但整體就業仍可望持續成長，美國勞動市場預計在10月FOMC會議前仍維持相對穩健。

受近期美國及亞洲PMI價格指數上升，以及企業普遍反映成本壓力的影響，通膨可能持續緩步上行。例如，Apple已宣布因記憶體與儲存成本上升而調漲價格。此外，Ray亦預期聯準會將於今年底公布縮減資產負債表的計畫，並自2027年初開始減持國債與機構債；在此之前，不排除提前停止購買短期國庫券。

### ISM價格支付指數上升，顯示通膨壓力升溫



資料來源：LSEG, Datastream, 2026/6/18



# 市場快訊

2026/6/18



## 聯準會維持利率，但釋出偏鷹派訊號

### 策略配置

聯準會主席Warsh偏好減少前瞻指引，可能導致利率及各類資產市場波動上升。在此環境下，具防禦性、提供收益或低波動的策略，有助於穩定投資組合。雖然我們看好AI等長期結構性投資主題，但在市場過度擁擠與集中風險下，仍需維持估值紀律。

在利率下降週期結束後，我們的亞洲固定收益團隊對存續期間持審慎態度，並持續聚焦於高品質收益。在當地貨幣信用債方面採取選擇性布局，尤其看好新加坡元信用債所提供的風險調整後報酬。

多重資產策略團隊對全球股市維持未來3個月中性看法。在近期市場上漲推動標普500創新高後，估值已明顯偏高。隨著能源價格與利率上升，基本面可能面臨挑戰，特別是對美國消費及房市的影響。此外，科技與AI板塊交易擁擠與波動性升高，使短期波動風險增加。在股票配置上，基於相對估值較具吸引力，目前相對於美國與歐洲，策略性偏好新興市場與亞洲市場。



## 市場快訊



瀚亞投資基金為瀚亞投資(Eastspring Investments)旗下之子基金，瀚亞投資為依據盧森堡大公國法律組成之變動資本開放型投資公司，並指定瀚亞投資(盧森堡)股份有限公司擔任其基金管理機構。本基金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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書，並考慮是否適合本身之投資。

**基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。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。當市場利率下降、基金投資組合中有發行機構無法償付利息或本金等情形發生，將可能影響實際配息率。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。基金配息組成項目揭露於本公司網站。**

**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，故本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。本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占其投資組合過高之比重。就申購手續費屬後收型之T3級別，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。分銷費用反映於每日基金淨資產價值，為每年基金淨資產價值之1%(約每日0.00274%)。在原始申購日屆滿三年之次一營業日，T3級別自動免費轉換為相應的A級別。投資人申購手續費屬後收型之T3級別前，應向銷售機構確實瞭解前收與後收級別之費用差異。申購收取遞延手續費之S類型受益權單位者，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，其餘費用之計收與前收手續費類型之受益權單位完全相同，亦不加計分銷費用。S類型受益權單位另設有買回及轉換(轉申購)限制，請詳閱公開說明書。**

依主管機關之規定，對於高齡金融消費者及弱勢族群投資人，本公司於辦理基金銷售業務時，不主動介紹屬高風險之基金產品；且本公司於受理基金申購時，將審慎評估(包括但不限於)投資人之投資知識、投資經驗、財務狀況、生理狀態、教育與金融知識水準及社群關係等風險承受度評估項目，以有效評估辨識其風險承擔能力。因此為保障您的投資權益，建議您審慎評估您的投資風險承受度。本公司對有關高齡金融消費者重大權益義務變更，包括但不限於契約變更、撤銷、解除、鉅額資金或資產異常轉移等，將以電話、書面、或電子郵件等妥適之方式進行通知。此外，對於高齡金融消費者之特殊行為，亦採取關懷提問之方式，以提醒投資人注意交易風險，防範高齡金融消費者受詐騙。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)以及本基金近12個月內由本金支付配息之相關資料，已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至下列網址查閱：基金資訊觀測站：<http://www.fundclear.com.tw>、公開資訊觀測站：<https://mops.twse.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：<http://www.eastspring.com.tw>或於本公司營業處所：台北市松智路1號4樓，電話：(02)8758-6699索取/查閱。瀚亞投信獨立經營管理。PM20260622-1