

金融市場摘要

道瓊	標普500	那斯達克	費城半導體	美10年債
50285.7	7445.7	26293.1	11964.1	4.5696
276.3	12.8	22.7	150.8	
▲0.6%	▲0.2%	▲0.1%	▲1.3%	▼1.6bps
黃金	西德州原油	上證	台灣加權	台幣
4543.1	96.4	4077.3	41368.2	31.595
-1.1	-1.9	-84.9	1347.4	0.0
▼0.0%	▼1.9%	▼2.0%	▲3.4%	▲0.2%

道瓊指數在美伊和平協議露出曙光的提振下，睽違三個月再創歷史新高。儘管AI龍頭輝達因投資人獲利回吐而收跌，但政府宣布將量子運算納入國家戰略版圖並提供補助，激勵IBM及格羅方德狂飆，顯示科技動能持續外擴。美國五月製造業PMI攀升至48個月新高，初領失業金人數亦低於預期，顯示勞動力市場與製造業活動均展現強勁韌性。聯準會會議紀錄則傳遞多數官員認為若通膨未能如預期降溫，不排除進一步升息可能性。通膨疑慮使聯準會降息空間受限，美債利率仍將高位震盪；AI發展趨勢明確、企業獲利前景樂觀，股市明顯拉回後應站在買方思考。

泛歐600指數收盤幾近持平。歐元區五月綜合PMI降至47.5，觸及31個月低點，服務業景氣萎縮速度超乎預期，歐盟執委會亦將歐元區今年經濟成長預測調降至0.9%，並上調通膨預期至3.0%，顯示歐洲經濟正於低成長與物價壓力中掙扎，復甦動能依然疲弱。

台股在輝達財報亮眼及蘇姿丰抵台的雙重利多激勵下，單日狂飆1347點，收復所有均線，並寫下史上第五大漲點。日經指數重返6萬點大關，軟銀集團受惠於其投資的OpenAI最快將於週五遞交IPO申請的題材，股價飆漲近20%。韓股則在三星電子勞資爭議達成協議、化解罷工危機後，吸引資金回補勁揚8.42%。唯獨中國股市逆勢走跌，滬指收黑2.04%，主要反映出政府財政支出下滑及國內投資疲弱對經濟表現的負面干擾。

國際油價受美伊和平協議最終草案達成的消息，收盤跌幅約2%。美元指數隨市場避險情緒降溫回吐部分漲幅，終場收在99.27。

重要指數近 6 個月走勢

標普 500



美 10 年債利率



美元指數



西德州原油



資料來源：Bloomberg

揭露事項與免責聲明 (最末頁) 亦屬於本報告內容之一部份, 讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險, 自行決定投資方針, 並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意, 不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

產品主軸及熱門推薦

基金									
主軸推薦									
商品代碼	商品名稱	基金幣別	淨值日	淨值	1日 (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)	風險分類
10280030	貝萊德環球動態趨勢多元資產組合	美元	05/20	15.83	0.70	1.60	2.79	5.53	保守型
10240040	宏利數位基礎設施多重資產	美元	05/20	12.45	0.60	-0.64	0.66	3.75	保守型
10020069	摩根大美國領先收成多重資產基金	美元	05/20	11.32	1.16	2.17	4.91	5.20	保守型
10350104	國泰美國多重收益平衡基金	美元	05/20	0.48	1.08	2.06	2.71	3.09	保守型
00840031	PIMCO多元收益債券基金	美元	05/20	25.43	0.51	-0.90	-1.40	0.08	保守型
00120005	聯博-美國收益基金	美元	05/20	33.51	-0.30	-1.12	-1.67	-0.68	保守型
00120002	聯博-美國成長基金	美元	05/20	259.19	1.27	4.20	6.73	3.56	積極型
10480038	路博邁台日雙星基金	台幣	05/20	18.17	-1.03	1.40	15.95	32.53	穩健型
10350112	國泰台灣高股息基金	台幣	05/21	76.01	5.13	8.17	47.11	69.33	穩健型
00400156	貝萊德全球智慧數據股票入息基金	美元	05/21	26.81	-0.04	2.72	5.47	8.98	穩健型

註：淨值以BLOOMBERG所能取得的資料為主，僅供參考，實際淨值仍以基金公司公告為主。

債券									
上週銷售前十大									
商品代碼	商品名稱	票面利率	到期日 (年/月)	預估申購價	預估YTM	1日 (%)	存續期間	申購面額	風險分類
00331379	摩根士丹利金融美元步階票息公司債券(八)	10.00%	45/02	88.15	11.58%	0.20	10.99	1萬	積極型
00331140	微軟美元公司債券(四)	5.30%	41/02	105.70	4.75%	0.29	10.01	5千	保守型
00331161	輝瑞美元公司債券(六)	5.11%	43/05	97.91	5.30%	0.16	11.02	5千	穩健型
00331359	日本生命保險美元變動利率公司債券(二)	6.25%	53/09	107.32	5.71%	-0.02	5.76	20萬	積極型
00331268	蘋果美元公司債券(十九)	4.45%	44/05	92.33	5.11%	0.46	11.78	5千	穩健型
00331291	美國國家主權美元債券(二十五)	4.38%	43/08	96.61	4.67%	0.29	11.59	1千	穩健型
00331435	聯合包裹服務美元公司債券(五)	5.95%	55/05	104.69	5.62%	0.27	13.66	10萬	積極型
00331378	摩根士丹利金融美元步階票息公司債券(七)	8.80%	40/01	89.68	10.24%	0.04	9.59	1萬	積極型
00331251	國際商業機器公司美元公司債券(四)	5.25%	44/02	96.08	5.60%	0.48	10.91	10萬	穩健型
00331347	高盛金融國際美元公司債券(四)	5.00%	39/10	94.75	5.57%	0.18	9.47	1千	積極型

註：統計期間為 2026/05/11~2026/05/15

註：*預估申購價為彭博報價+通路費(Rebate)，僅供參考，實際申購價、YTM仍以當日公告之特金債報價檔為主*。

本月主軸/Buylist推薦									
商品代碼	商品名稱	票面利率	到期日 (年/月)	預估申購價	預估YTM	1日 (%)	存續期間	申購面額	風險分類
00331206	美國國家主權美元債券(二十二)	4.50%	33/11	102.37	4.13%	0.04	6.28	1萬	積極型
00331091	美國國家主權美元債券(十二)	4.13%	32/11	100.49	4.04%	0.05	5.61	20萬	穩健型
00331378	摩根士丹利金融美元步階票息公司債券(七)	8.80%	40/01	89.69	10.23%	0.04	9.59	5千	穩健型
00331379	摩根士丹利金融美元步階票息公司債券(八)	10.00%	45/02	88.15	11.57%	0.20	10.99	5千	穩健型
00331347	高盛金融國際美元公司債券(四)	5.00%	39/10	94.76	5.56%	0.18	9.47	5千	積極型
00331140	微軟美元公司債券(四)	5.30%	41/02	105.70	4.75%	0.29	10.01	5千	穩健型
00331196	美國運通美元變動利率公司債券(六)	6.49%	31/10	108.60	4.66%	0.10	3.83	5千	保守型
00331210	麥格理集團美元變動利率公司債券(三)	6.26%	34/12	108.81	4.97%	-0.01	5.84	10萬	穩健型
00331231	沙烏地阿拉伯主權美元債券(十三)	5.00%	34/01	102.13	4.66%	0.09	6.16	5千	穩健型
00331125	威訊通訊美元公司債券(十)	5.25%	37/03	101.79	5.03%	0.39	8.06	5千	積極型

註：*預估申購價為彭博報價+通路費(Rebate)，僅供參考，實際申購價、YTM仍以當日公告之特金債報價檔為主*。

揭露事項與免責聲明 (最末頁) 亦屬於本報告內容之一部份，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

結構型商品								
熱門連結標的								
標的代碼	標的名稱	最新收盤	隱含波動度	波動度10D	波動度30D	1D (%)	3M (%)	YTD (%)
TSM	台灣積體電路製造股份有限公司	407.15	41.79	39.72	40.78	1.38	9.88	33.98
TSLA	特斯拉公司	417.85	44.13	48.68	43.42	0.14	1.46	(7.09)
NVDA	輝達公司	219.51	38.86	42.27	39.89	-1.77	15.64	17.70
AVGO	博通公司	414.57	54.92	41.73	40.08	-0.76	24.63	19.78
AMD	超微半導體公司	449.61	64.30	58.52	86.72	0.46	124.64	109.94
QCOM	高通公司	213.41	74.35	100.69	85.85	5.38	49.36	24.76
GOOG	Alphabet公司	383.51	29.82	29.56	37.12	-0.36	21.79	22.18
AAPL	蘋果公司	304.99	22.75	11.31	22.75	0.91	15.27	12.19
ASML	艾司摩爾控股公司	1592.61	47.78	57.83	51.20	2.75	8.26	48.86
MU	美光科技公司	762.10	85.80	83.75	81.37	4.11	77.99	167.02

境外結構型商品											
固定配息式【FCN】											
連結標的		計價幣別	利率(年化)	天期(月)	轉換價	提前出場價	KO觀察起始月	提前出場頻率	不保本生效價	觸發頻率	
NVDA	AMD	INTC	USD	12.75%	12m	85%	100%	1m	記憶式每日比價	60%	EKI
GOOG	TSM	TSLA	USD	12.30%	12m	80%	100%	1m	記憶式每日比價	60%	EKI
ASML	TSLA	MSFT	USD	11.45%	12m	80%	100%	1m	記憶式每日比價	60%	EKI
AVGO	NVDA	TSLA	USD	15.00%	12m	80%	100%	1m	記憶式每日比價	60%	EKI
QCOM	TSLA	NVDA	USD	13.09%	12m	80%	100%	1m	記憶式每日比價	60%	EKI
MSFT	MU	AMD	USD	11.80%	12m	85%	100%	1m	記憶式每日比價	60%	EKI
MU	TSLA	NVDA	USD	15.43%	12m	80%	100%	1m	記憶式每日比價	60%	EKI
TSM	AMZN	ASML	USD	6.97%	12m	80%	100%	1m	記憶式每日比價	65%	EKI
META	TSLA	MU	USD	15.68%	12m	80%	100%	1m	記憶式每日比價	65%	EKI
AMAT	BRK/B	INTC	USD	8.53%	12m	80%	100%	1m	記憶式每日比價	60%	EKI

註：報價係以前一交易日之波動度試算，僅供參考。

註：如需Live Price，請聯繫產品PM。

區間累積配息式【DRA】											
連結標的		計價幣別	利率(年化)	天期(月)	轉換價	提前出場價	KO觀察起始月	提前出場頻率	不保本生效價	觸發頻率	
NVDA	AMD	INTC	USD	29.33%	12m	85%	100%	1m	記憶式每日比價	60%	EKI
GOOG	TSM	TSLA	USD	22.60%	12m	80%	100%	1m	記憶式每日比價	60%	EKI
ASML	TSLA	MSFT	USD	20.90%	12m	80%	100%	1m	記憶式每日比價	60%	EKI
AVGO	NVDA	TSLA	USD	30.13%	12m	80%	100%	1m	記憶式每日比價	60%	EKI
QCOM	TSLA	NVDA	USD	25.00%	12m	80%	100%	1m	記憶式每日比價	60%	EKI
MSFT	MU	AMD	USD	25.72%	12m	85%	100%	1m	記憶式每日比價	60%	EKI
MU	TSLA	NVDA	USD	32.25%	12m	80%	100%	1m	記憶式每日比價	60%	EKI
TSM	AMZN	ASML	USD	11.25%	12m	80%	100%	1m	記憶式每日比價	65%	EKI
META	TSLA	MU	USD	31.64%	12m	80%	100%	1m	記憶式每日比價	65%	EKI
AMAT	BRK/B	INTC	USD	15.11%	12m	80%	100%	1m	記憶式每日比價	60%	EKI

註：報價係以前一交易日之波動度試算，僅供參考。

註：如需Live Price，請聯繫產品PM。

揭露事項與免責聲明（最末頁）亦屬於本報告內容之一部份，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

全球金融市場

	收盤	1日	1週	1月	今年		收盤	1日	1週	1月	今年	
全球股		%	%	%	%	匯率		%	%	%	%	
MSCI全球	1107	0.5	-0.8	3.8	9.1	美元	99.26	0.2	0.4	0.9	1.0	
MSCI新興市場	1676	2.3	-2.4	3.7	19.3	歐元	1.1619	-0.0	-0.4	-0.7	-1.1	
美洲股						日圓	158.98	-0.0	-0.4	0.3	-1.4	
美道瓊	50286	0.6	0.4	2.3	4.6	英鎊	1.3431	-0.0	0.2	-0.5	-0.3	
美S&P500	7446	0.2	-0.7	5.4	8.8	瑞士法郎	0.7867	0.1	-0.4	-0.2	0.8	
美Nasdaq	26293	0.1	-1.3	8.4	13.1	澳幣	0.7150	-0.0	-1.0	-0.1	7.2	
費半指數	11964	1.3	-0.9	24.0	68.9	新興貨幣指數	47.49	0.1	0.1	-0.1	2.0	
羅素2000	2843	0.9	-0.7	2.8	14.6	南非幣	16.457	0.1	0.2	0.1	0.7	
巴西聖保羅	177650	0.2	-0.4	-9.4	10.3	境內人民幣	6.7998	-0.0	-0.2	0.5	2.8	
歐洲股						台幣	31.595	0.2	-0.3	-0.3	-0.5	
德國DAX	24607	-0.5	0.6	1.4	0.5	商品						
英國富時100	10443	0.1	0.7	-0.3	5.2	黃金	4543.1	-0.0	-2.3	-4.1	5.2	
法國CAC40	8086	-0.4	0.0	-1.8	-0.8	WTI原油	96.35	-1.9	-4.8	5.1	70.1	
泛歐600	621	0.0	0.7	1.1	4.8	基本金屬	626.86	-0.4	-1.8	2.2	13.5	
亞太股						VIX	16.76	-3.9	-2.9	-14.1	12.1	
日本日經225	61684	3.1	-1.5	3.9	23.5	利率		%	bps	bps	bps	bps
中國上證	4077	-2.0	-2.4	-0.0	3.1	美國2年	4.08		2.8	6.6	30.4	61.0
香港恆生	25387	-1.0	-3.8	-3.8	-0.2	美國10年	4.57		-1.6	8.8	27.8	40.3
香港國企	8475	-1.5	-4.3	-4.9	-4.5	美10年-2年	0.48		-4.4	2.6	-2.2	-20.5
南韓KOSPI	7816	8.4	-2.1	22.4	86.5	德國10年	3.10		0.2	5.5	9.4	24.3
印度SENSEX	75183	-0.2	-0.3	-4.0	-11.4	美投資級	5.25		0.0	7.0	21.0	44.0
台灣	41368	3.4	-0.9	10.0	43.2	美非投資級	7.15		0.0	12.0	27.0	62.0
股票型ETF						歐非投資級	6.28		-1.0	8.0	8.0	45.0
美股全市場VTI	365	0.2	-0.6	5.0	8.9	新興美元	6.18		0.0	13.0	25.0	47.0
那斯達克QQQ	715	0.2	-0.7	10.9	16.3	新興當地	3.93		0.2	2.7	13.8	12.9
半導體SOXX	524.71	0.8	-1.0	24.7	74.2	債券型ETF		%	%	%	%	
羅素2000 IWM	282	0.9	-0.7	2.9	14.8	長天期公債TLT	84.22	0.4	-0.8	-2.7	-3.4	
金融股XLF	52	0.1	0.9	-1.1	-5.6	投資級債LQD	108.17	0.2	-0.4	-1.3	-1.8	
生技股IBB	169	0.7	-1.3	-2.8	0.2	非投資級債HYG	79.90	0.1	0.1	-0.6	-0.9	
營建股ITB	91	0.8	1.5	-9.3	-5.7	新興美元EMB	94.99	0.1	-0.6	-1.2	-1.3	
新興股EEM	66	0.9	-2.0	6.1	20.7	新興當地EMLC	25.33	0.2	-0.5	-2.0	-1.9	

註：美投資級、美非投資級、歐非投資級、新興美元、新興當地，為Bloomberg Barclays相關債券指數之參考利率。

揭露事項與免責聲明（最末頁）亦屬於本報告內容之一部份，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

本週重要事件及數據

日期	區域	事件	預估值	實際值	前期值
5月18日	美國	NAHB 房屋市場指數	34	37	34
	中國	零售銷售(年比)	1.9%	0.2%	1.7%
		工業生產(年比)	6.0%	4.1%	5.7%
5月19日	美國	成屋待完成銷售(月比)	1.0%	1.4%	1.5%
	歐元區	貿易收支	--	3.5b	7.0b
	日本	GDP(年化季增)	1.7%	2.1%	1.3%
		工業生產(年比)	--	2.4%	2.3%
5月20日	歐元區	CPI(年比)	3.0%	3.0%	3.0%
	台灣	外銷訂單(年比)	--	48.1%	65.9%
5月21日	美國	FOMC 會議記錄	--	--	--
		製造業 PMI	53.6	55.3	54.5
	歐元區	製造業 PMI	51.5	51.4	52.2
	日本	出口(年比)	9.0%	14.8%	11.7%
5月22日	美國	密西根大學消費者信心指數	48.2	--	48.2
	日本	CPI(年比)	1.6%	--	1.5%

揭露事項與免責聲明

本報告為國泰世華銀行（下稱“本公司”）提供理財客戶及媒體記者之參考資料，並非針對特定客戶所作的投資建議，且在本報告撰寫過程中，並未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本報告所提供的資訊無法適用於所有讀者。

本報告係根據本公司所取得的資訊加以彙集及研究分析，本公司並不保證各項資訊之完整性及正確性。本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測，均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。本報告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。

國泰金融集團（下稱“本集團”）所屬各公司可能個別基於特定目的且針對特定人士出具研究報告、提供口頭或書面的市場看法或投資建議（下稱“提供資訊”），鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同，本報告與本集團其他單位所提供資訊可能有不一致或相抵觸之情事；本集團所屬公司從事各項金融業務，包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等。本集團各公司對於本報告所涵蓋之標的可能有投資或其他業務往來關係，各公司從事交易之方向亦可能與本報告不一致，讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，不應以前述不一致或相抵觸為由，主張本公司或本集團其他成員有侵害讀者權益之情事。

國泰世華銀行 2012年7月27日金管證投字第1010033031號函
台北市松仁路七號 B1 電話: 8722-6666。

揭露事項與免責聲明（最末頁）亦屬於本報告內容之一部份，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。