

2026年第二季 投資展望

迎接分化式成長

2026Q2展望摘要

1

全球經濟維持溫和成長

- 全球經濟成長追上通膨，整體環境溫和且衰退風險降低
- 關稅及政策性影響逐漸淡化，關注新任Fed主席就任，殖利率曲線趨陡

2

AI趨勢仍在 回歸審視個股基本面

- 資金轉向非大型、非美股票，個股著重基本面及估值調修
- Q2可能遭逢SpaceX與OpenAI掛牌吸金排擠效應

3

債券基本面仍穩健

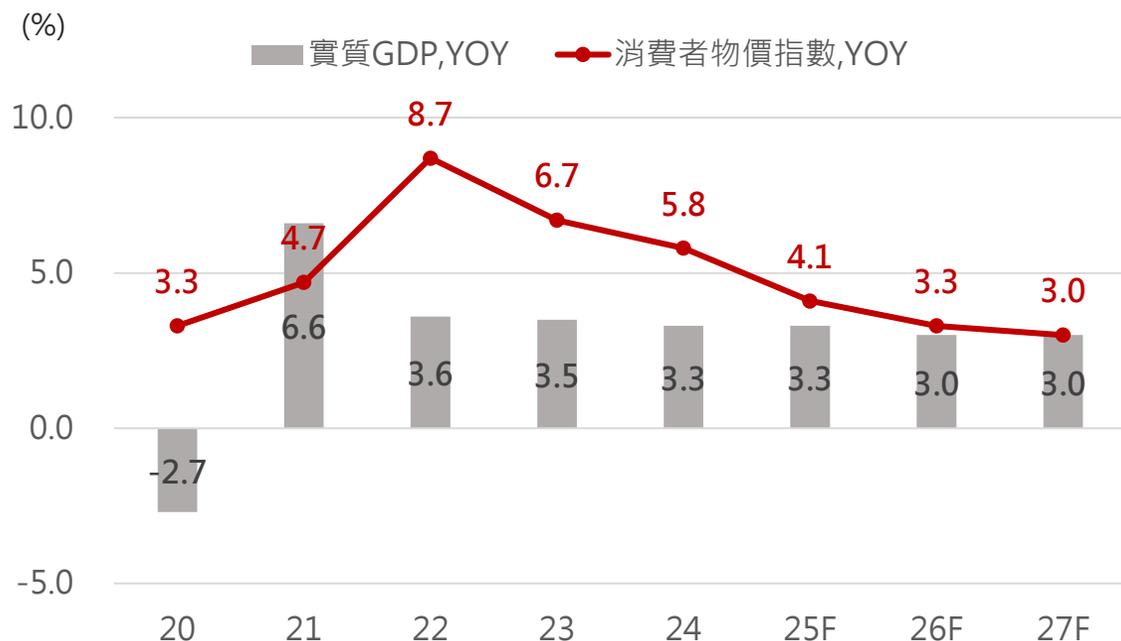
- 歐美非投等債穩健，優選聚焦BB-B級
- 新興市場經濟進入平穩期，資持續流入，預期受惠貴金屬漲幅

資料來源：台新投信·2026/2。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基金公開說明書。【上述個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定】

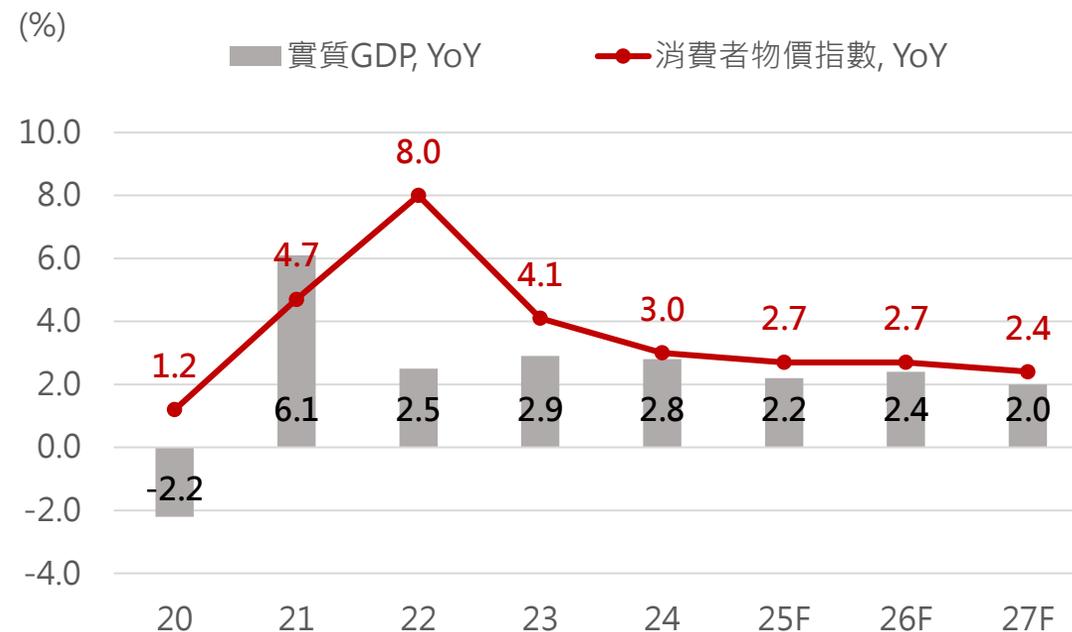
全球經濟溫和 衰退風險不高

- 2026全球經濟維持穩定，經濟成長追上通貨膨脹。
- 美國川普大而美法案財政激勵就業市場回穩，AI資本支出及基建支出的支撐下，可望避免經濟衰退的風險。

全球



美國



資料來源：Bloomberg、台新投信整理，2026/2。【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基金公開說明書。】

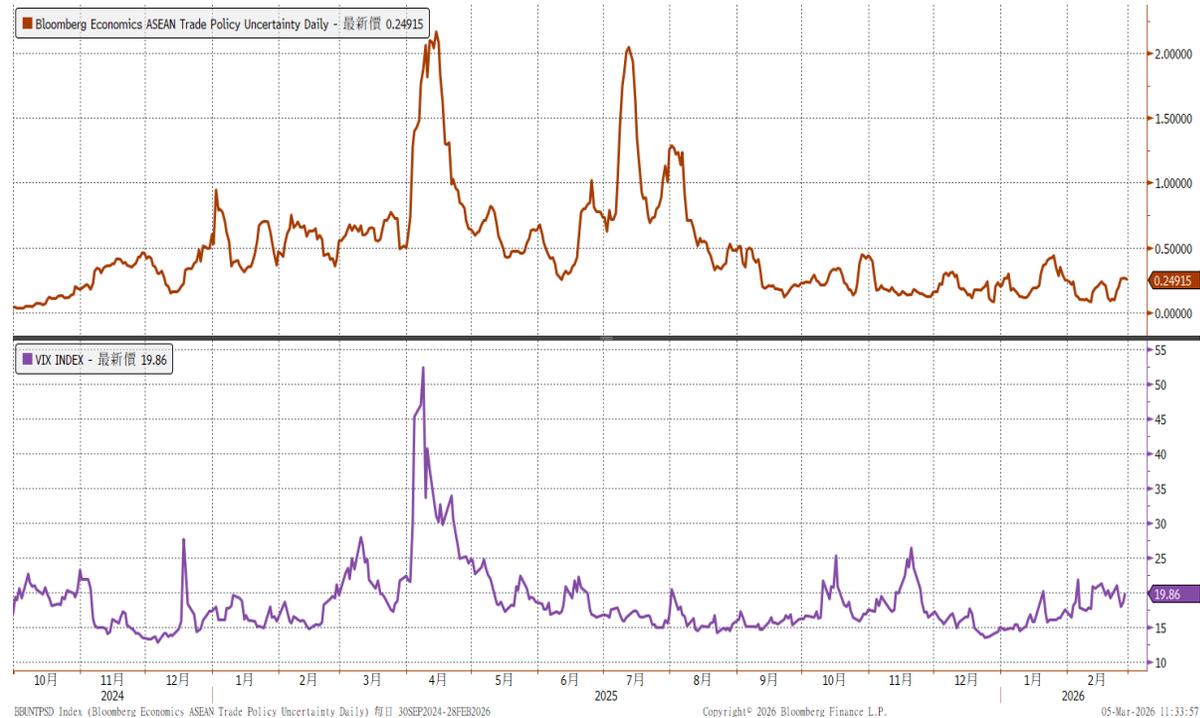
關稅及政策性影響已逐步淡化

- 關稅初期，投行機構皆預期川普政府將利用《1974年貿易法》第122條取代，故目前結果符合市場預期且已基本反應。
- 高盛等機構分析，即使法院否決IEEPA關稅，川普政府透過其他法條替代後，關稅稅率可能僅下降約0.5~1個百分點，對關稅收入和財政赤字影響不大。全球貿易政策不確定性指數也在相對低檔位置。

美國法律條款比較

法律條款	依據法源	主要目的	限制條件	目前狀態
IEEPA	國家緊急經濟權力法	國家緊急狀態	需宣告緊急狀態	被禁(違憲)
Section 122	1974年貿易法	國際收支平衡	上限15%，期限150天	已啟動，稅率訂為10%
Section 301	1974年貿易法	應對不公平貿易行為	須由USTR調查與聽證，需時135~470天	強化中
Section 232	1962年貿易擴展法	應對涉及國家安全的進口	商務部在270天內報告調查結果，最長可達375天	保留(鋼鋁汽車等)
Section 338	關稅法	對歧視性國家徵收50%關稅	無時間限制	未啟動

全球貿易政策不確定性指數(上)與股市VIX指數(下)

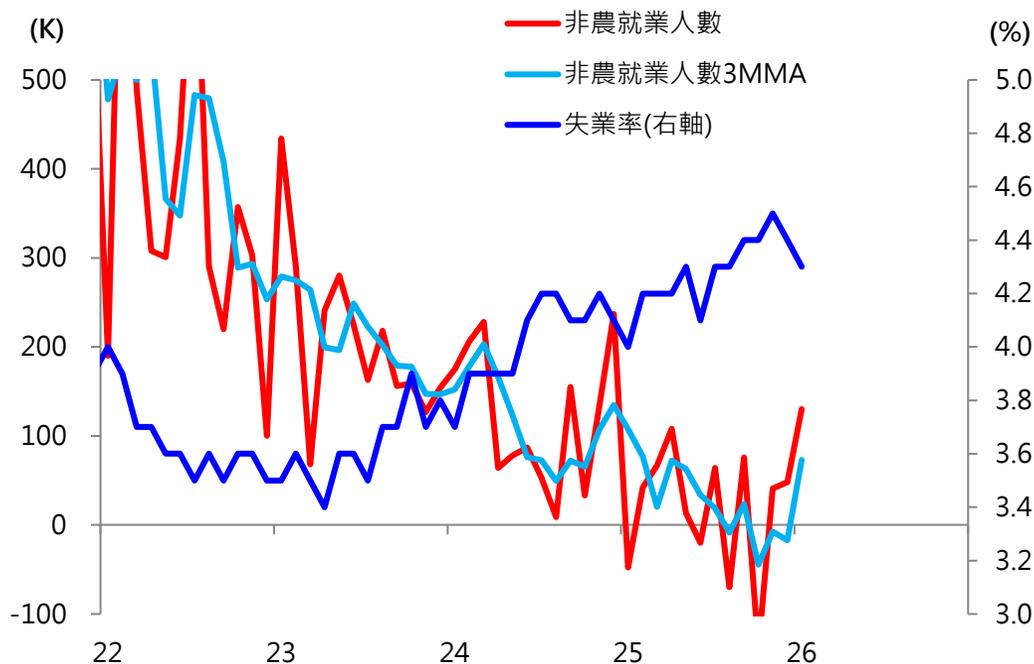


資料來源：Bloomberg、台新投信整理，2026/2。【本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。】

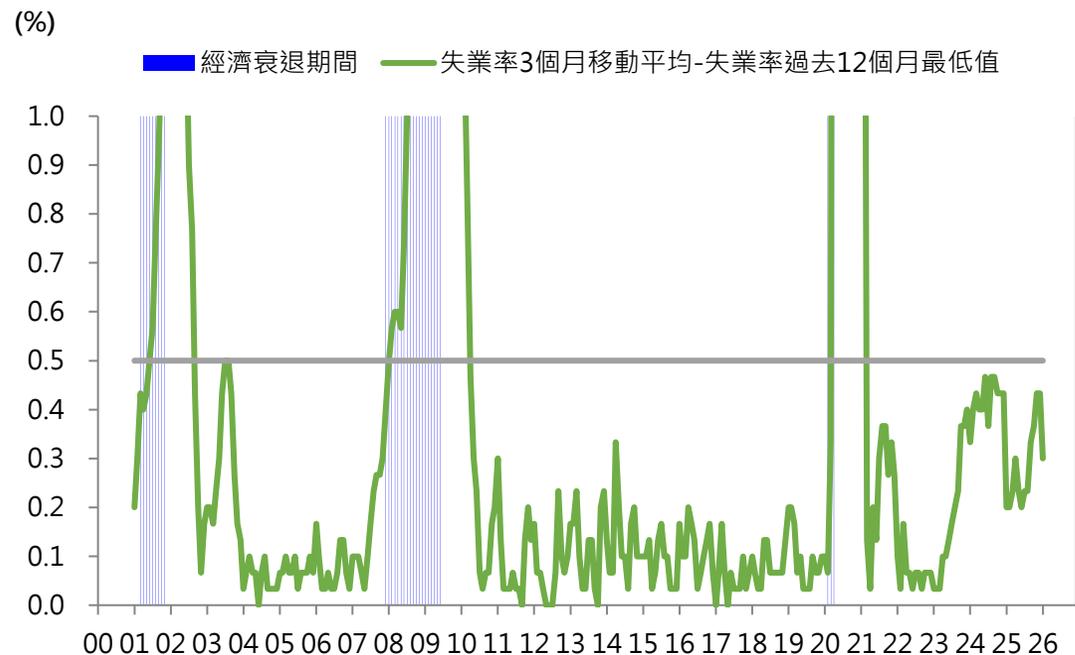
美國就業市場恢復穩定 最壞情況可能已過

- 非農就業人數觸底回升，失業率由4.5%降至4.3%，顯示企業減少招聘但為加速裁員，最壞情況可能已過，惟後市仍須留意是否觸發薩姆法則¹。

美國勞動市場表現



美國失業是否會觸發薩姆法則？

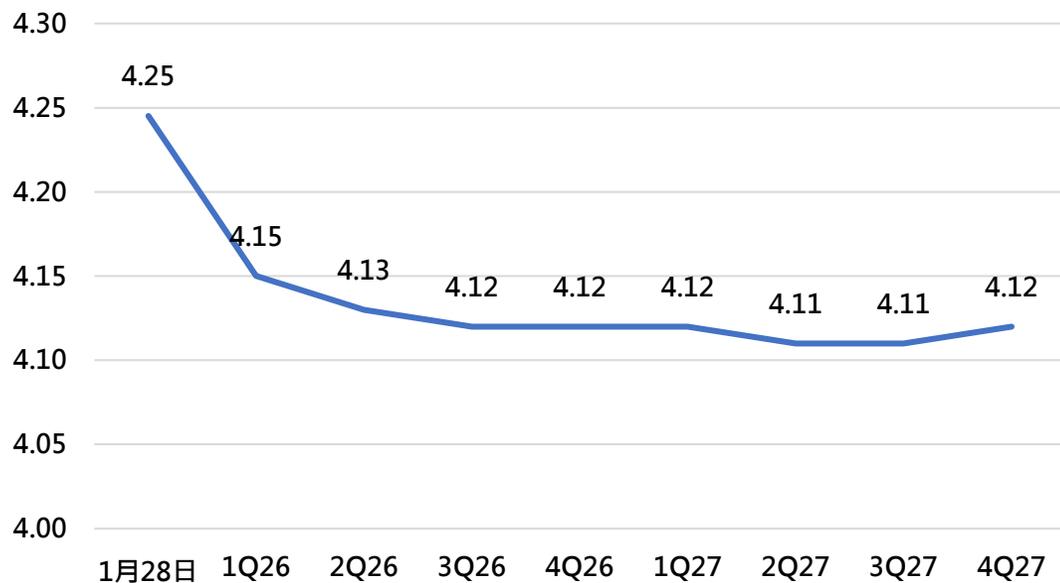


資料來源：Bloomberg、台新投信整理，2026/02。¹薩姆法則為失業率3個月移動平均減去失業率過去12個月最低值，若超過0.5%則暗示發生經濟衰退。【本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。】

美國10年期公債殖利率長期下檔空間不大

- 美國短期雖受美伊戰爭衝擊造成短期波動，但就業市場意外回穩、通脹風險仍在，加上財政赤字以及去美元化疑慮，長期公債利率下跌不易。
- 若華許(Kevin Warsh)當選聯準會主席，縮表換降息政策，可能使殖利率曲線趨陡，長天期債券面臨挑戰，

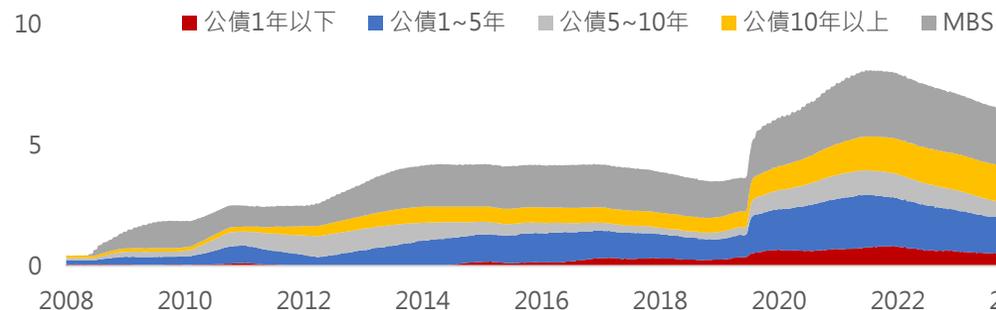
美國10年期公債殖利率預估(%)



資料來源：FRED、Bloomberg、台新投顧、台新投信整理，2026/2。【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基金公開說明書。】

Fed資產負債表組成(依期限)(兆美元)

	1年以下	1~5年	5~10年	10年以上	MBS
占比	7.58%	23.39%	8.35%	26.65%	34.04%



研究顯示縮表等同升息

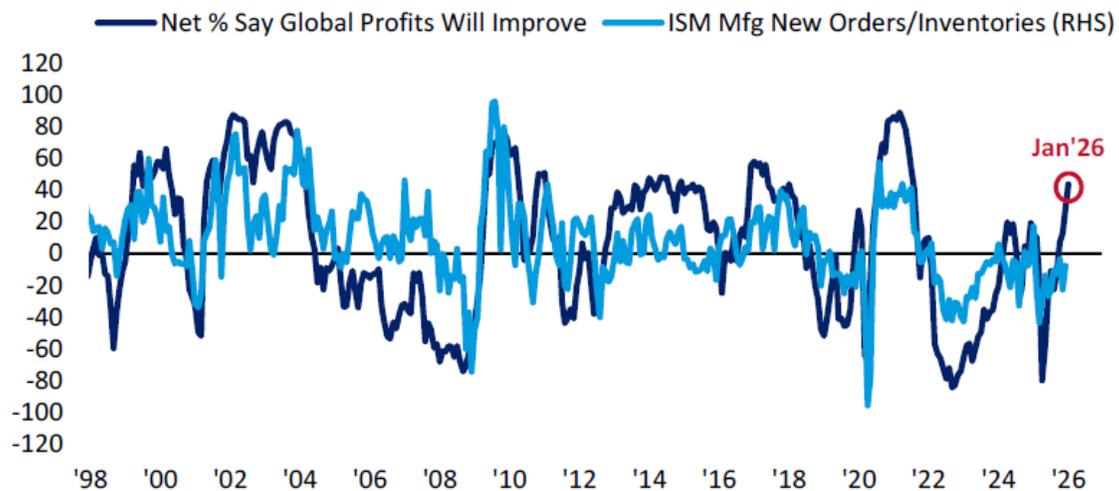
當聯準會停止將到期債券再投資，私人市場須吸收釋出的長期公債供給，投資人會要求更高的「期限溢酬」，直接推升 10 年期公債殖利率。

研究單位	縮表規模與時間	等同Fed升息幅度
亞特蘭大Fed	2.2 兆 / 3 年	29 bps
Fed理事會	2.5 兆 / 3 年	56 bps

全球企業獲利樂觀看待 市場廣度擴增

- 2026年市場將焦點由「總經與政策不確定性」轉移至「企業基本面」，重新調整估值。
- 資金輪動轉向非大型股與非美股票，投資廣度開始增加。

全球企業獲利樂觀看待



1月份資金輪動至傳產與非美市場

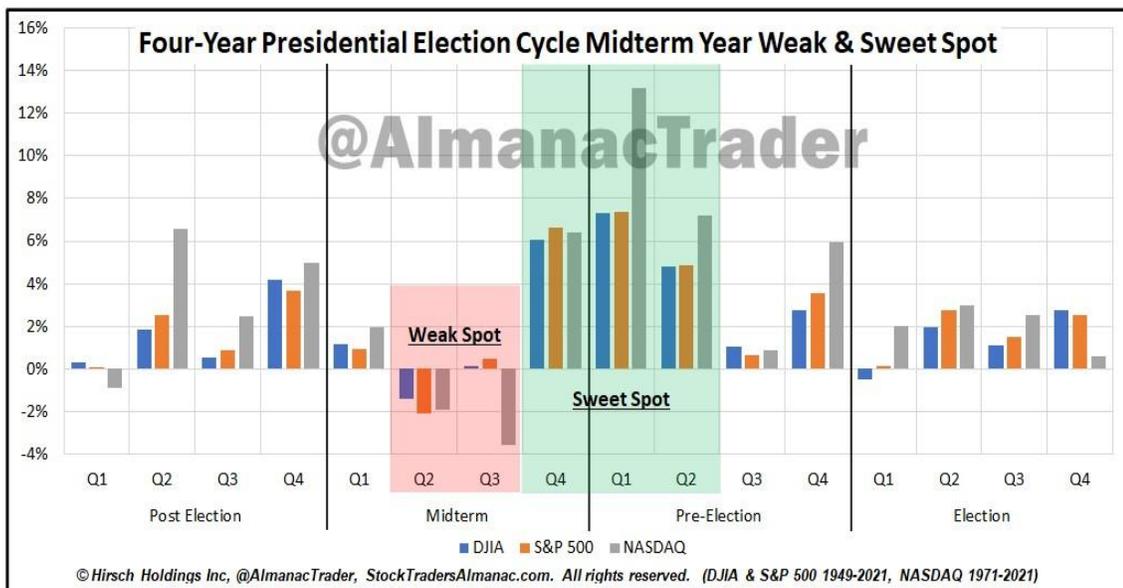


資料來源：FMS，台新投信整理，2026/2

過往歷屆期中選舉年度，Q2-Q3震盪機率高

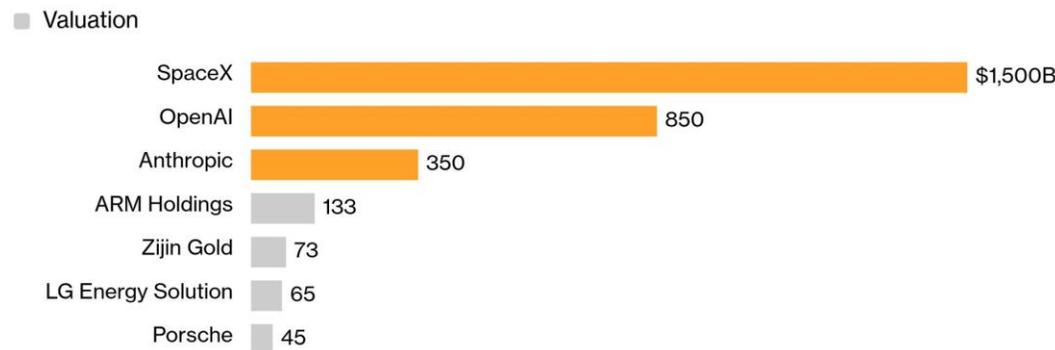
- 美國總統任期第二年的期中選舉，股市在第二、三季普遍出現轉弱震盪，隨後第四季開始表現轉強。
- 另外，SpaceX與OpenAI掛牌可能產生吸金排擠效應，市場預估SpaceX將在6月IPO規模約1.5兆美元，自2022年來最大規模。

統計歷史 美國總統四年任期 股市表現



預估IPO大型規模的公司

IPO Candidates Would Dwarf Recent Debutants
Biggest IPO firms since 2022 no match for private giants



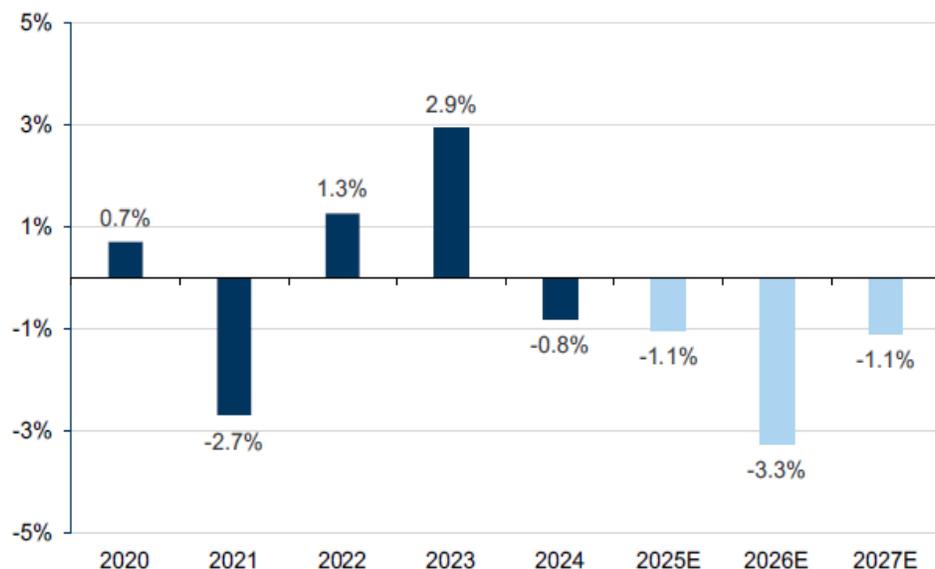
Source: Bloomberg
Note: Private firm valuations based on funding rounds reported by Bloomberg. Public company market values as of Feb. 20 close, excludes second listings. **Bloomberg**

資料來源：Almanac trader、Bloomberg。資料期間：DJIA & S&P 500 1949-2021, NASDAQ 1971-2021(左) · 2026/2/20(右) · 台新投信整理。【上述個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定】

半導體仍主導科技股走勢

- 選股著重獲利可持續性，較佳客戶結構，與強力AI生態系、領先AI模型、關鍵客戶連結度高的公司較具競爭力。
- 首選題材：1)高速傳輸技術scale-out/scale-across加速成長，2)記憶體受惠結構性成長，迎來更明確的上升循環，3)半導體設備受惠資本支出持續增加，前後段皆有表現機會。

DRAM供需緊俏持續到2027



資料來源：Company data, GS, 台新投信整理 · 2026/1。

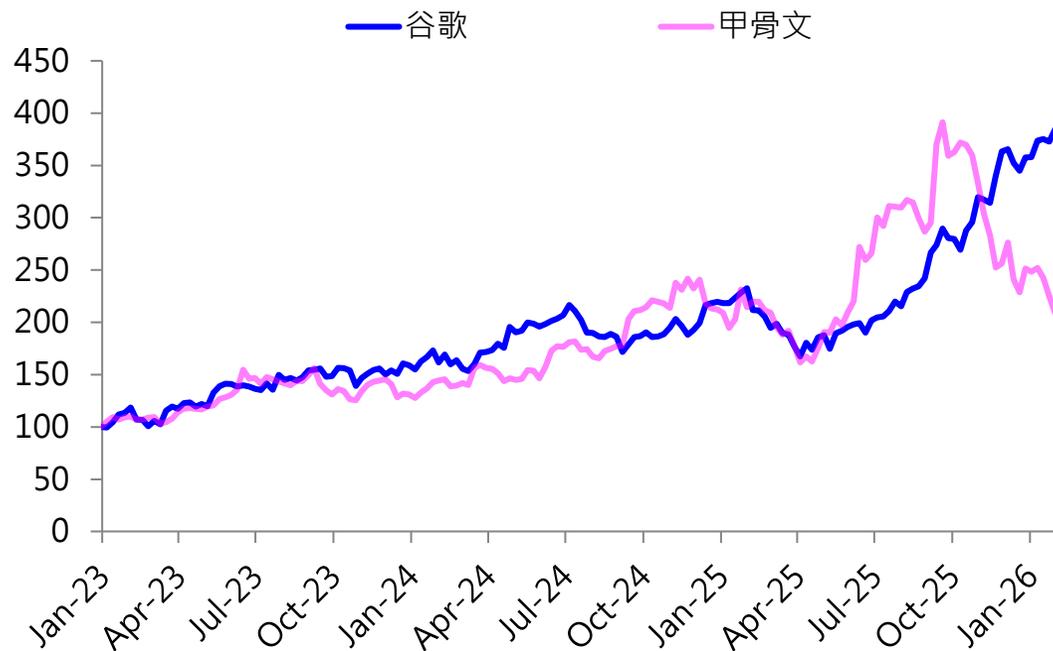
WFE outlook by application and region

WFE (\$bn)	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
DRAM	17	18	27	32	38	38
yoy	+5%	+8%	+43%	+20%	+20%	0%
NAND	17	5	7	10	13	14
yoy	0%	-69%	+25%	+50%	+30%	+10%
Foundry	36	34	34	41	45	51
yoy	+20%	-5%	0%	+18%	+10%	+15%
Logic & Other	24	37	34	30	29	29
yoy	-1%	+57%	-10%	-10%	-5%	0%
<Separate>						
China	20	31	39	39	41	43
(%WFE)	22%	32%	38%	35%	33%	33%
EX-China	74	65	62	73	84	89
(%WFE)	78%	68%	62%	65%	67%	67%

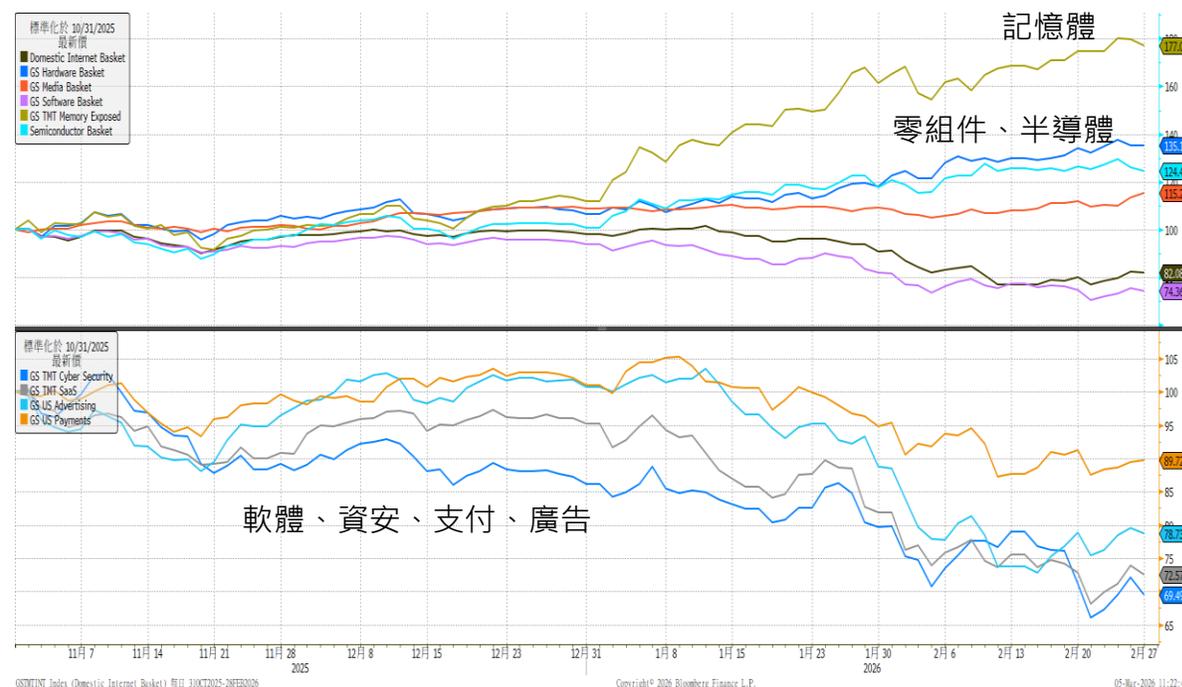
科技股強弱分化

- 2023年ChatGPT引爆的AI齊漲浪潮走向尾聲，市場審慎檢視企業支出是否轉化實際獲利。
- 科技股表現強弱分化，硬體類的記憶體、零組件、光通訊與半導體維持強勢，軟體、資安、支付、廣告等弱勢。

谷歌與甲骨文股價走勢



科技股表現分化明顯

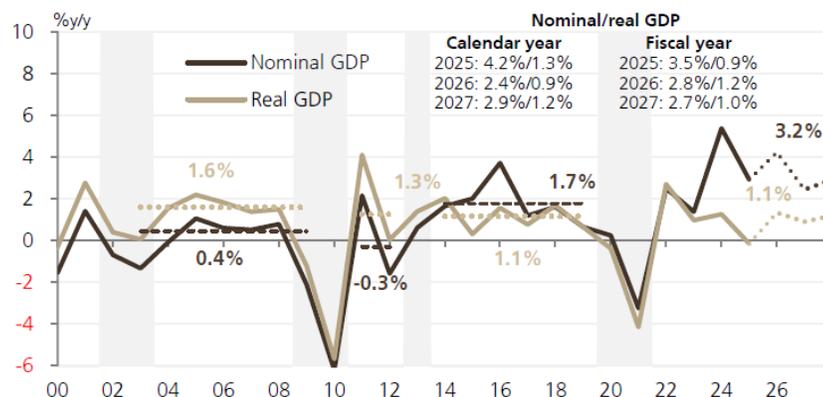


資料來源：Bloomberg · 台新投信整理 · 2026/1。【上述個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定】

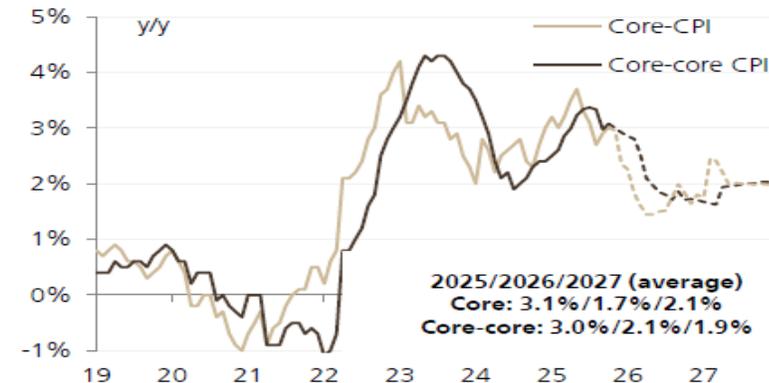
日本經濟走向正常狀態的過渡期

- UBS預期2026年中開始，美國關稅影響消退，外部需求增加，日本在勞動短缺和企業營利增長的支撐下，工資增長保持強勁。
- 隨食品價格趨於穩定，總體通膨率增速放緩。
- 基本面將支撐市場表現，多數公司上調業績：截至1月底60%企業淨利潤超出預期。
- 高市政府政策的積極支撐經濟，市場認為也是有利股市因素。

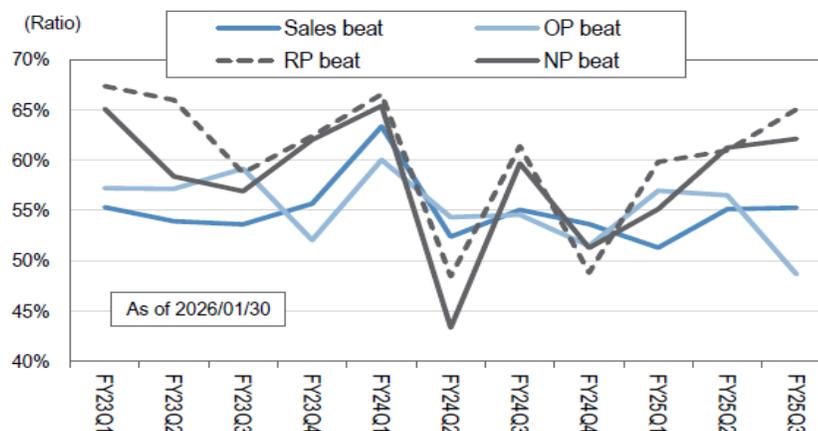
名目/實質GDP展望



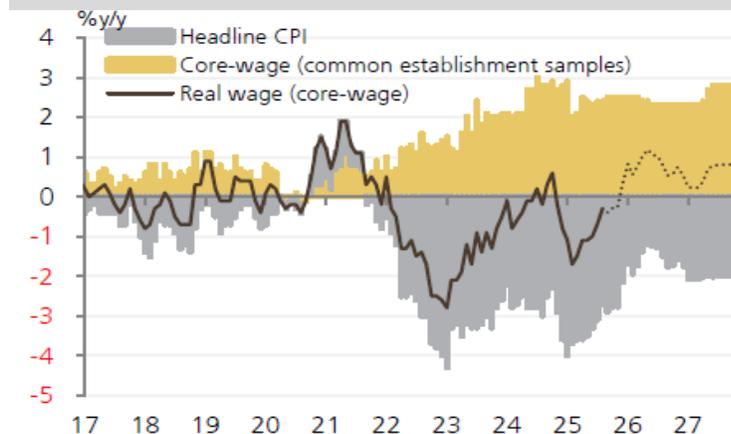
CPI 和核心CPI 展望



業績超出市場預期的公司比例



實質工資前景

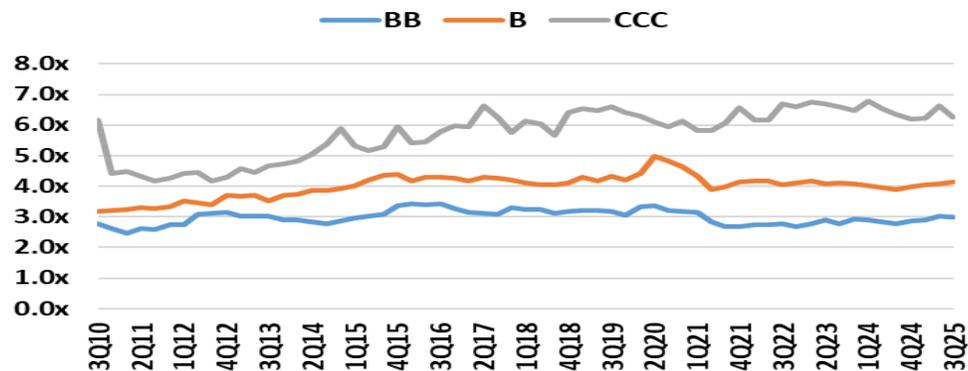


資料來源：資料來源: CAO, MIC, MHWL, UBSe; Bloomberg Finance L.P., J.P. Morgan · 台新投信整理：資料截至2026/1。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金

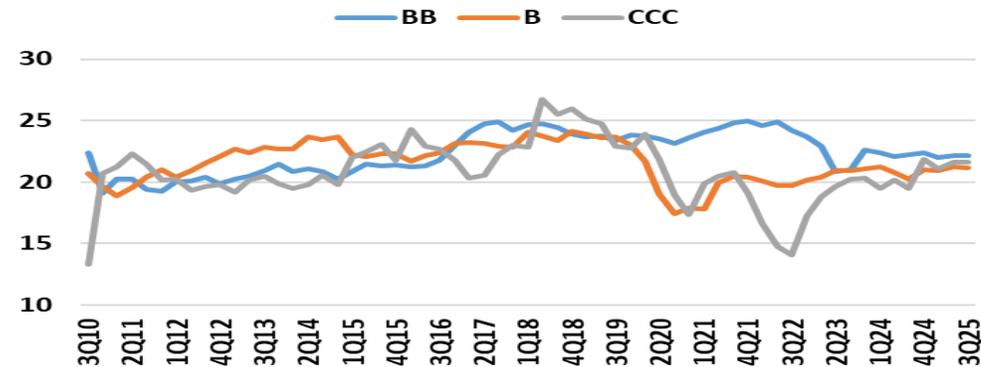
公開說明書。

美國非投資等級債 低信評CCC信用狀況相對疲弱

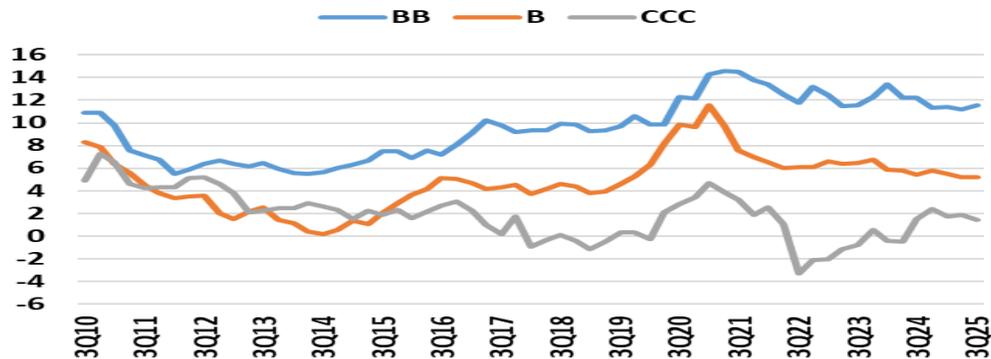
各評級槓桿大致持平，呈現穩健水準



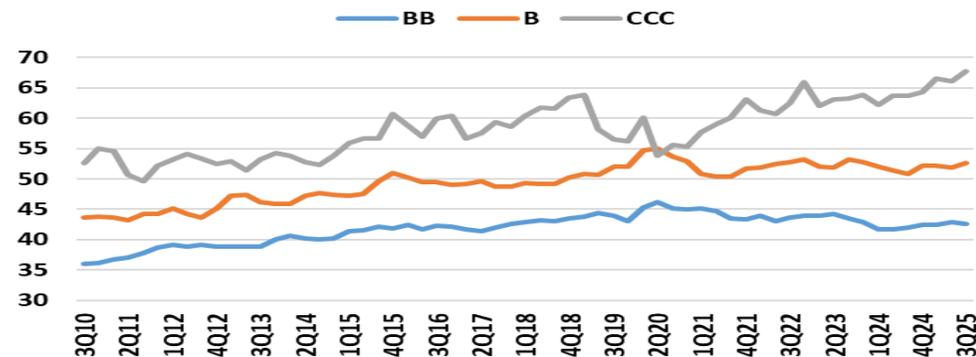
獲利狀況(EBITDA Margin)呈現穩健至小幅改善



流動性(FCF/Debt)部分以CCC表現仍疲弱，但有改善趨勢



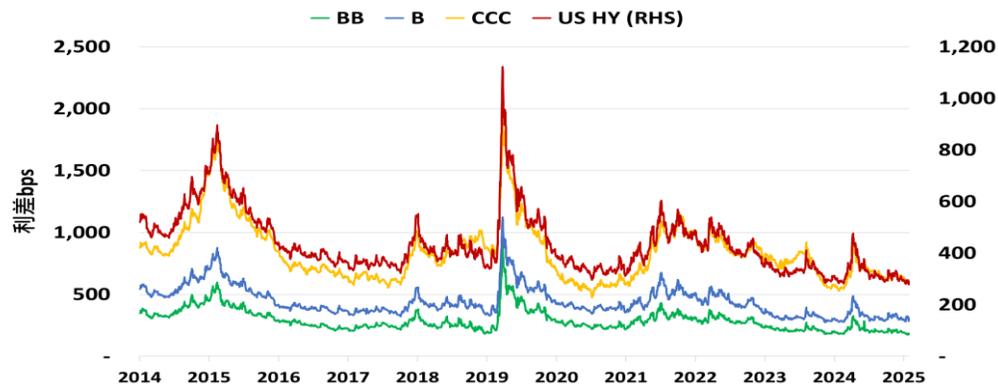
債務水準(Debt/Assets)以低信評的CCC持續增加當中



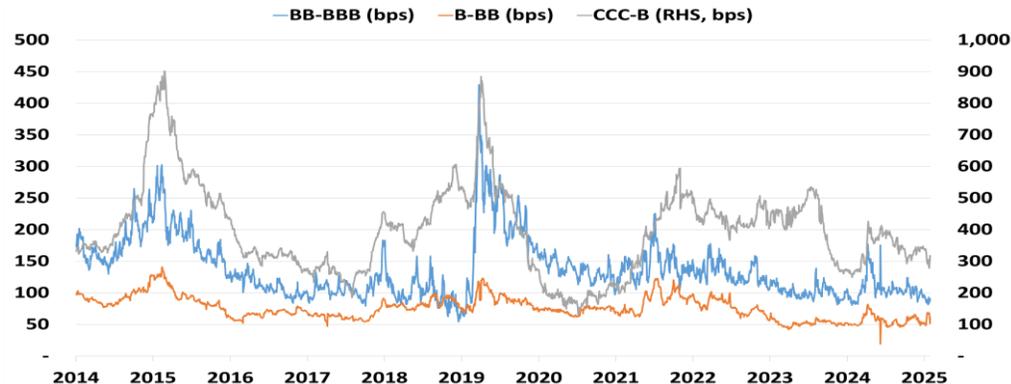
資料來源：Bloomberg · 台新投信整理 · 2026/2。

美國配置以B信評為主 CCC擇企業體質佳

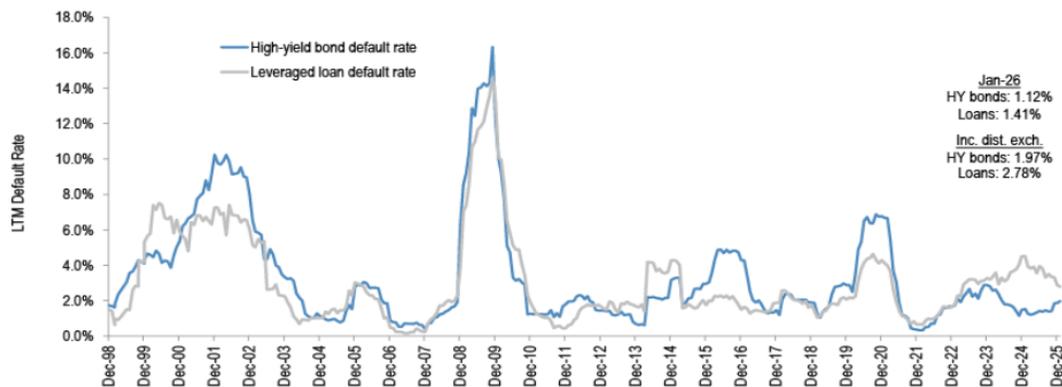
以相對自身過去利差水準來看，中低信評縮窄空間較大



從跨評級來看，中低信評的相對價值較高

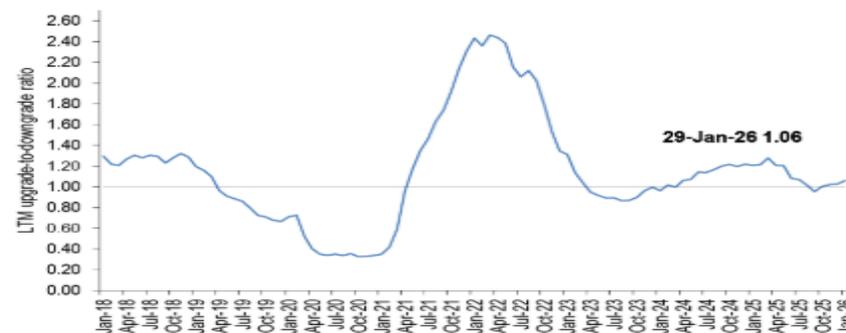


US HY違約率小幅上升，維持相對低點



整體US HY 發行人淨升評比率增加

LTM upgrade-to-downgrade ratio (issuer)



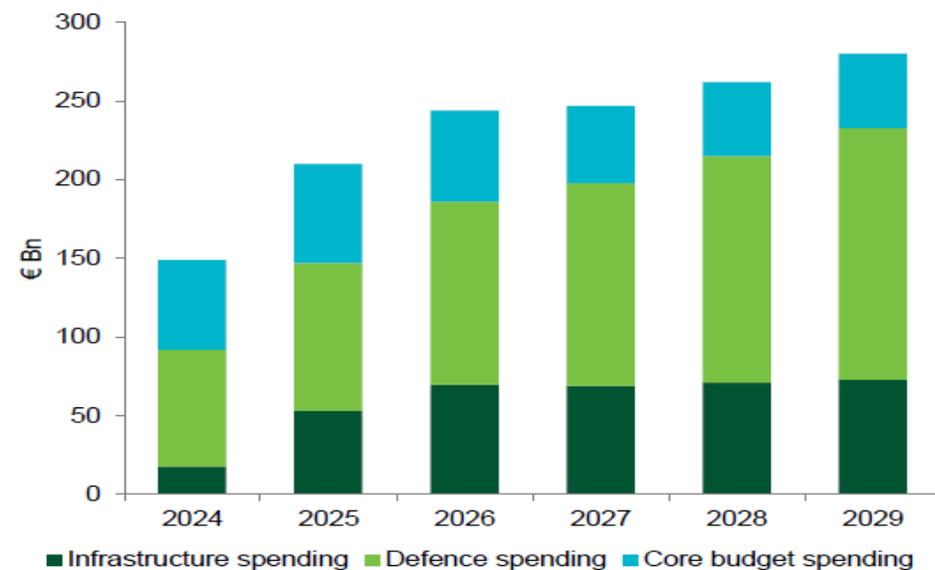
資料來源：Bloomberg(2026/1/29)、JPM、台新投信整理、2026/2

德國財政刺激計畫 有利歐元區GDP改善

- 2026年預計德國將提升財政支出至GDP的4%，其中將流向國防產業及基礎建設。

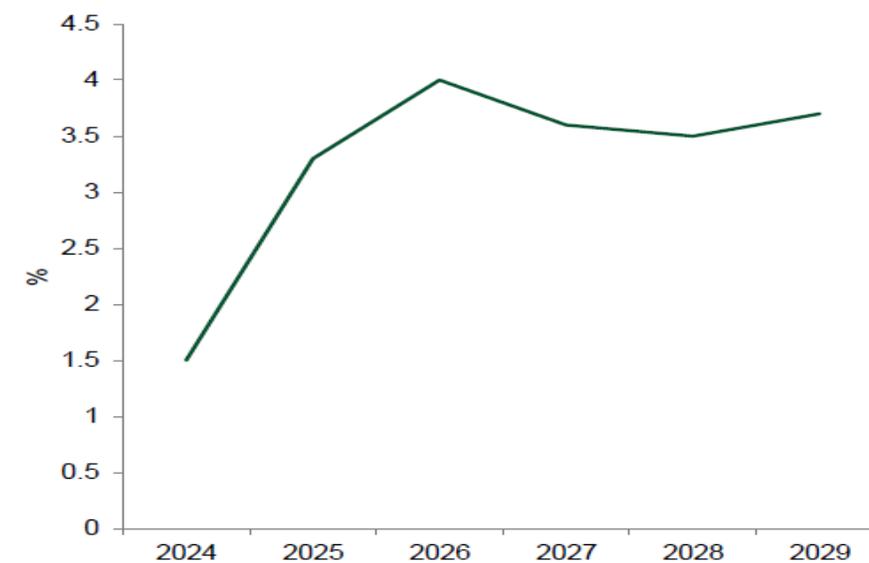
德國政府支出計畫

Germany Federal Defence and Investment spending plans



德國淨借款佔GDP的百分比

Germany net borrowing as a % of GDP

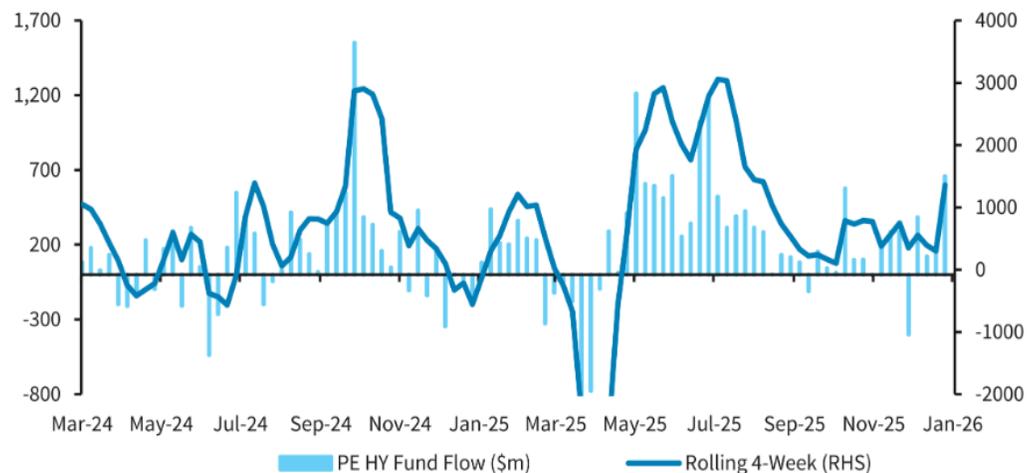


資料來源：BNY，台新投信整理，2026/2。【本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。】

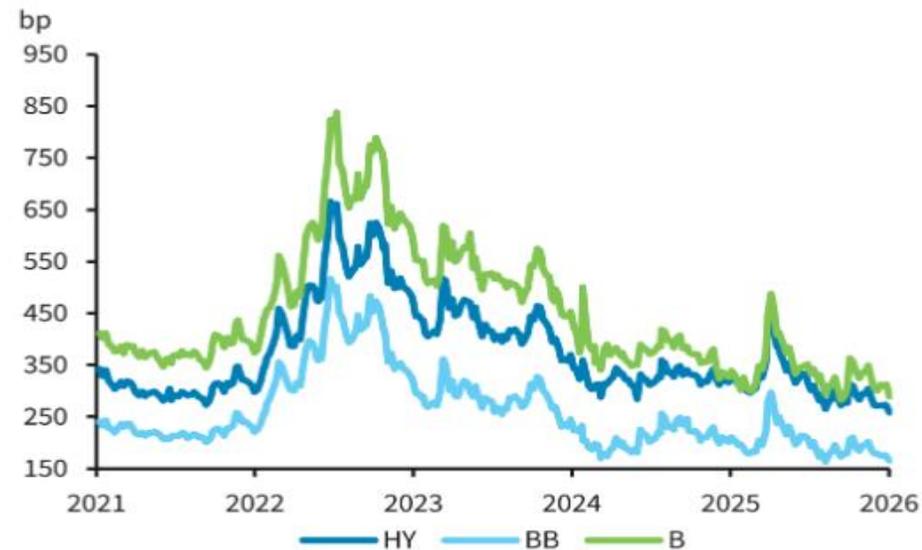
歐洲非投資等級債表現仍穩健

- 今年以來，雖受到地緣政治議題和美國關稅衝擊影響，歐洲非投資等級債表現仍然穩健。
- 資金面來看，持續流入，帶動各評級利差皆有收斂。

歐洲非投等債 資金流向



歐洲非投等債 利差走勢

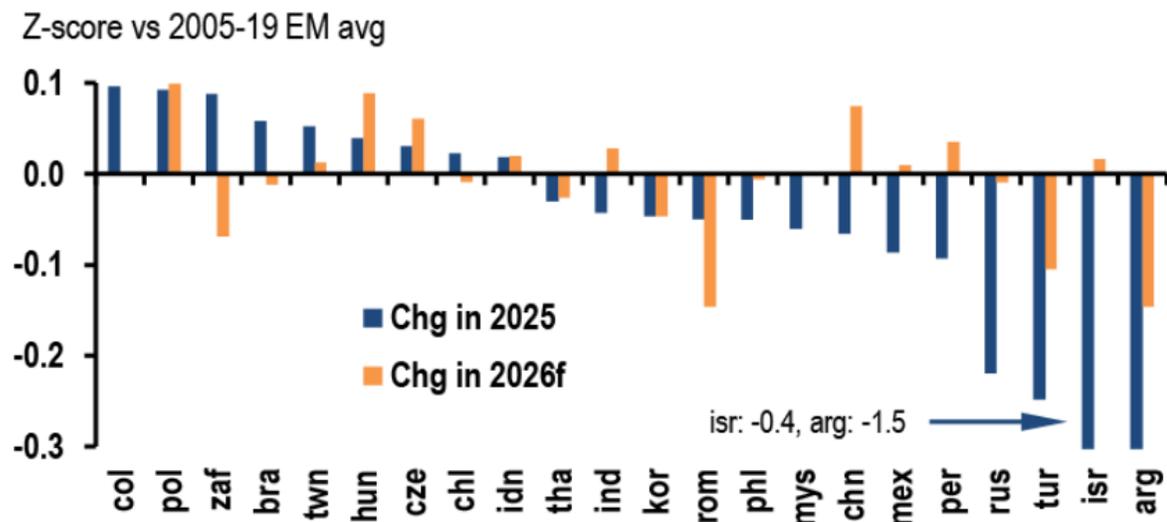


資料來源：巴克萊·台新投信整理·2026/2。【本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。】

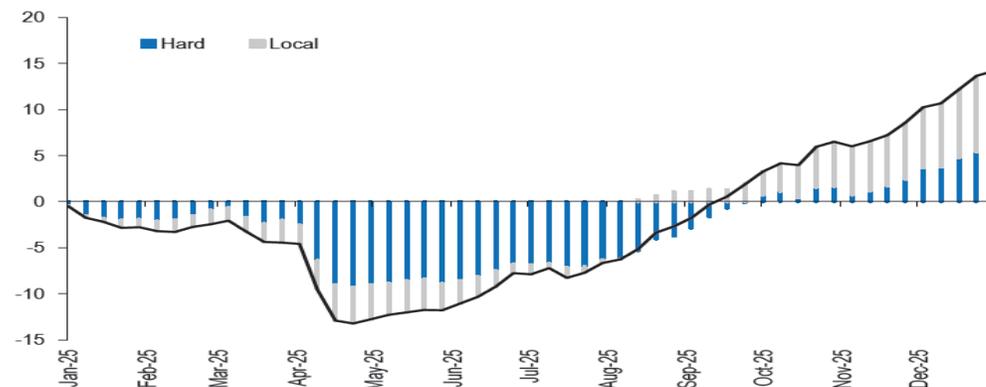
新興市場宏觀經濟進入平穩期 資金開始流入

- 預計2026年超過60%的EM國家，其宏觀風險將進一步降溫。阿根廷的改善較為顯著，其餘為墨西哥、羅馬尼亞、印度、秘魯，整體而言，大幅改善和惡化的國家都減少，正式進入平穩期。
- 2025年底中止了連3年的淨流出(三年共達-636億美元)，JPM預測2026年EM債券基金流入金額，可望達4、500億美元。

新興市場總經風險分數(扣除長期平均)



近一年 EM Bond Flow



近五年 EM Bond Flow

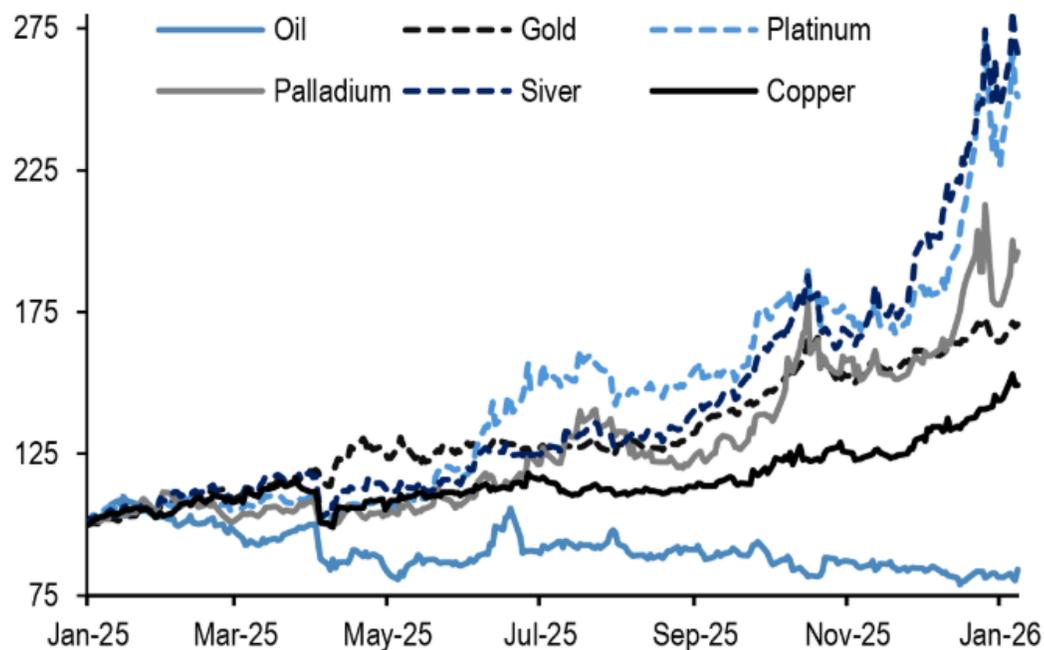
	2021	2022	2023	2024	2025
EM Total	153.6	-93.9	-26.8	-60.4	62.7
EM Bonds	52.5	-90.0	-30.7	-27.1	31.8
Fund Type					
Retail	34.4	-81.8	-38.8	-34.1	18.1
Strategic	18.1	-8.2	8.1	7.0	13.7
Hard	31.2	-44.8	-22.3	-16.3	17.2
Currency Exposure					
Local	21.3	-45.3	-8.4	-10.8	14.5
o.w. Retail EM ex-China	-2.6	-19.6	-3.4	-11.7	14.2
o.w. Retail China	20.9	-24.1	-7.0	-2.0	-1.7
EM Equity (retail funds)	101.2	-3.9	3.9	-33.3	31.0

資料來源：MS、IMF、台新投信整理、2026/2。【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基金公開說明書。】

貴金屬牛市 新興市場有望受惠

- 許多新興市場國家為貴金屬商品的主要出口國，大宗商品價格上漲將會這些國家帶來實際經濟收益，這些收益未來將會反映在出口數據、外匯存底上升。
- 目前這些貴金屬的價格上漲，並未反映在匯市上，部分貨幣與其估值產生較大的差距，繼續留意後市發展。

新興市場總經風險分數



主要貴金屬商品- 進出口/GDP 前五國家

國家/金屬	金	銀	銅	白金
1	蘇利南	波利維亞	尚比亞	南非
2	迦納	哈薩克	智利	阿聯酋
3	烏茲別克	墨西哥	哈薩克	哥倫比亞
4	祕魯	波蘭	塞爾維亞	塞爾維亞
5	蒙古	祕魯	祕魯	烏茲別克

資料來源：JPM，台新投信整理，2026/02。【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基金公開說明書。】

2026Q2推薦基金

股票型

- ◆台新2000高科技
- ◆台新美日台半導體

1. 挑選基本面穩健個股
2. 掌握投資廣度 資金輪動趨勢

債券型

- ◆台新策略優選總回報非投資等級債券(本基金之配息來源可能為本金)
- ◆台新ESG新興市場債券(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

1. 鎖定債市穩健區域 追求更佳收益
2. 跟著資金流 掌握新興市場聰明錢

多重資產型

- ◆台新收益領航多重資產(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

1. 掌握全球概況，快速因應調整
2. 增添另類資產，配置更多元

資料來源：台新投信，2026/3。本公司參酌投信投顧公會之「基金風險報酬等級分類標準」編制基金風險報酬等級，該分類標準係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，分類為RR1-RR5五級，數字越大代表風險越高。惟此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別之風險。

風險聲明

【台新投信獨立經營管理】

- 本基金經金管會或其指定機構核准或同意生效，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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書(或簡式公開說明書)及風險預告書。
- 有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。
- 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基金公開說明書。
- 投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。
- 投資人應注意本基金投資之風險包括利率風險、流動性風險、債券發行人違約風險(本金或利息延遲給付或無法給付)、交易對手信用風險及其他投資債券(或公司債)固有之風險；本基金或有因利率變動、債券交易市場流動性不足、商品交易對手違約而影響基金淨值。本基金如遇受益人同時大量贖回時，或有延遲給付贖回價款之可能。
- 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。
- 本基金適合欲尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之投資人。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。
- 本基金投資涵蓋美國Rule144A債券，該債券屬私募性質，可能牽涉流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明而導致波動性較大之風險。交易流動性無法擴及一般投資人，投資人投資前須留意相關風險。
- 基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動，投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。
- 本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，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。由本金支付配息之相關資料已揭露於公司網站，投資人可於基金公開說明書或本公司網站查閱。投資人於申購時應謹慎考量。



網址：WWW.TSIT.COM.TW 客服專線：0800-021-666

台北總公司：台北市中山區南京東路二段167號11樓

台中分公司：台中市西區英才路530號21樓-3

高雄分公司：高雄市前鎮區中山二路2號7樓之2

電話：(02)2501-3838 傳真：(02)2518-0202

電話：(04)2302-0858 傳真：(04)2302-0528

電話：(07)536-2280 傳真：(07)536-6220