

羅素投資週報

多元資產市場與投資操作

2026/03/24

全球市場概況

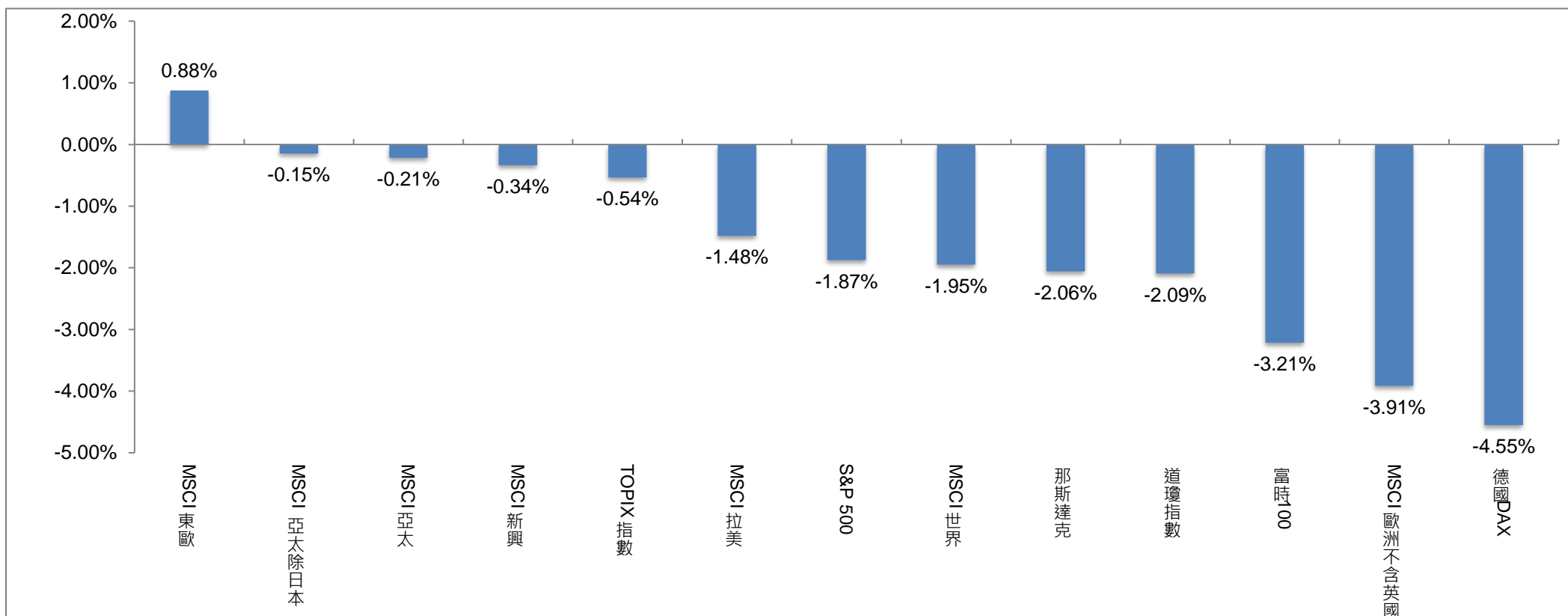
市場聚焦

- **全球:** 上週，MSCI世界指數出現持續下跌，連續三週收黑，主因中東緊張局勢、能源價格劇烈波動以及市場對央行訊號解讀更趨鷹派。
- **Fed:** Fed維持聯邦基金利率於3.50%-3.75%區間不變，點陣圖顯示今年預期再降息一次。預估2026年GDP成長上修至2.4%，核心PCE通膨上修至2.7%，失業率維持4.4%。聲明指出中東局勢對美國經濟的影響仍不確定，委員會將關注雙重使命的雙向風險，唯一反對票來自Miran，其主張降息一碼。
- **ECB:** ECB決議維持三大關鍵利率不變，主要再融資利率2.15%、存款利率2.0%、邊際貸款利率2.4%。聲明指出中東戰爭使前景「顯著更加不確定」，2026年整體通膨預期上修至2.6%，核心通膨上修至2.3%，GDP成長預測下修至0.9%。主席拉加德表示若能源價格持續高漲，可能透過間接與第二輪效應推升更廣泛通膨，需密切關注。
- **BOE:** BOE維持基準利率於3.75%不變。預估CPI通膨可能在第三季升至3.5%，遠高於2月預估(2%)，不排除有升息的可能。
- **BOJ:** BOJ維持基準利率於0.75%不變，聲明指出中東衝突推升原油價格，將對通膨構成上行壓力，需關注油價對核心CPI的影響。多數預測機構預期最遲於10月前將利率升至1.0。

全球主要股市表現

- 上週，受到中東戰火的影響，全球股市全面下挫，MSCI東歐指數受到匈牙利股市的支撐下表現相對抗跌，德國DAX指數受到經濟數據影響，表現最為疲軟。

近一週全球主要股市表現

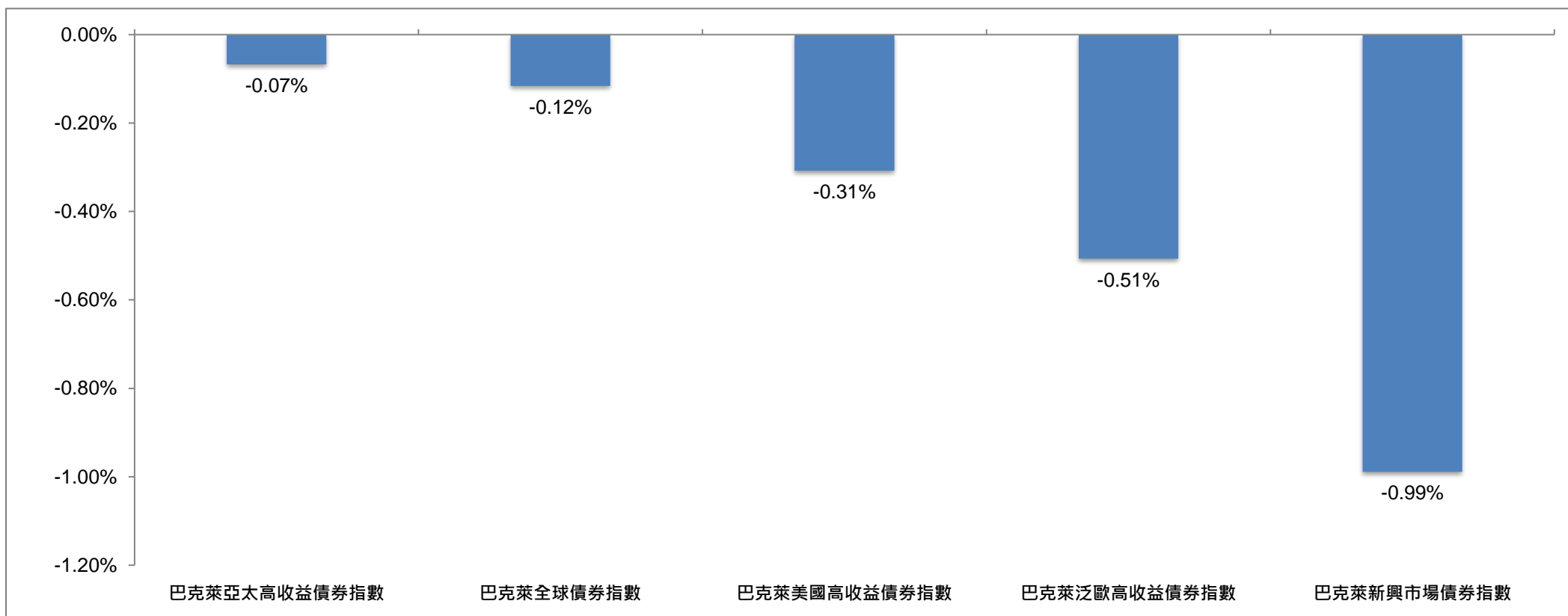


Source : Russell Investments · 2026/03/13-2026/03/20 · 永豐投顧整理

全球主要債市表現

- 上週，油價上漲，預期通膨壓力增加，進而衝擊債市表現，亞太高收益債表現相對抗跌，新興市場債受到地緣政治影響，表現最為疲軟。

近一週全球主要債市表現

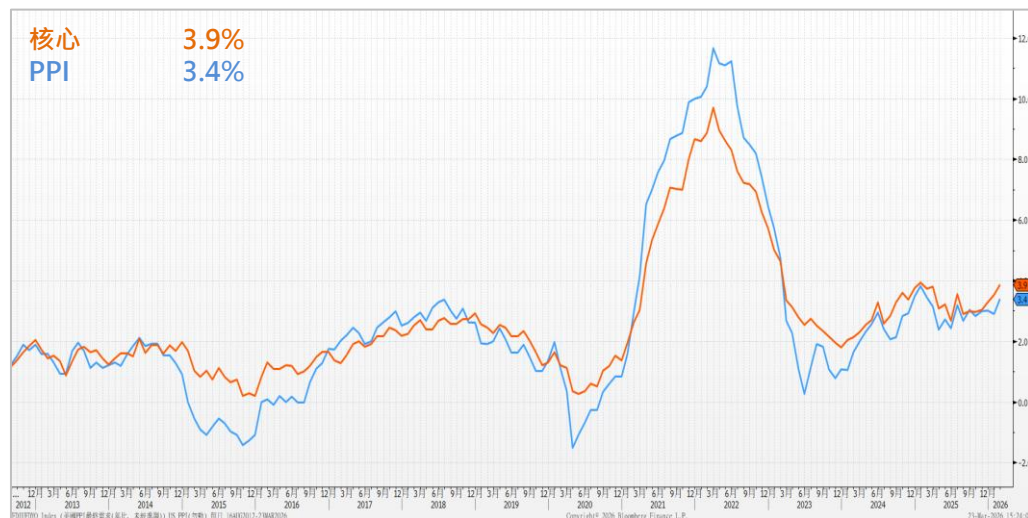


Source : Russell Investments · 2026/03/13-2026/03/20 · 永豐投顧整理

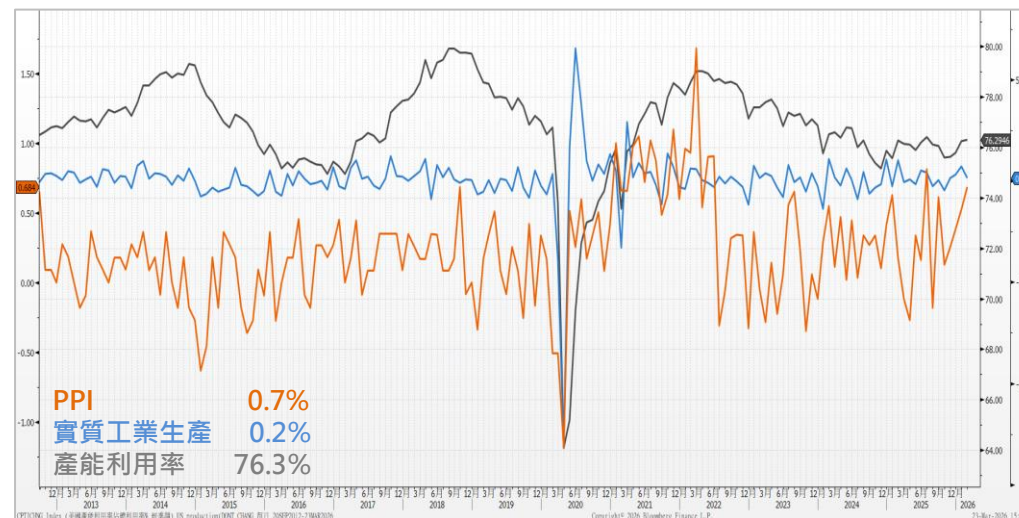
美國: PPI高於預期

- 上週，S&P 500指數持續收黑，連續四週收低。能源類股唯一收漲；公用事業、原物料及不動產類股表現落後。
- 2月美國PPI月增率升至 0.7%，年增率升至 3.4%，大幅高於預期(2.9%)。核心PPI月增率降至 0.5%，年增率升至 3.9%，高於預期(3.7%)。
- 2月美國工業生產月增率降至 0.2%，年增率降至 1.4%。產能利用率維持 76.3%，優於預期(76.2%)。
- 1月美國領先指標月增率升至 -0.1%。領先指標降幅收斂，經濟衰退風險略有緩解。
- 2月美國成屋簽約銷售月增率升至 1.8%，年增率降至 -0.8%。
- 3月美國NAHB房屋市場指數升至 38，優於預期(37)。
- 1月美國新屋銷售月增率降至 -17.6%至 58.7萬棟，大幅不如預期(72萬)。

PPI



生業生產

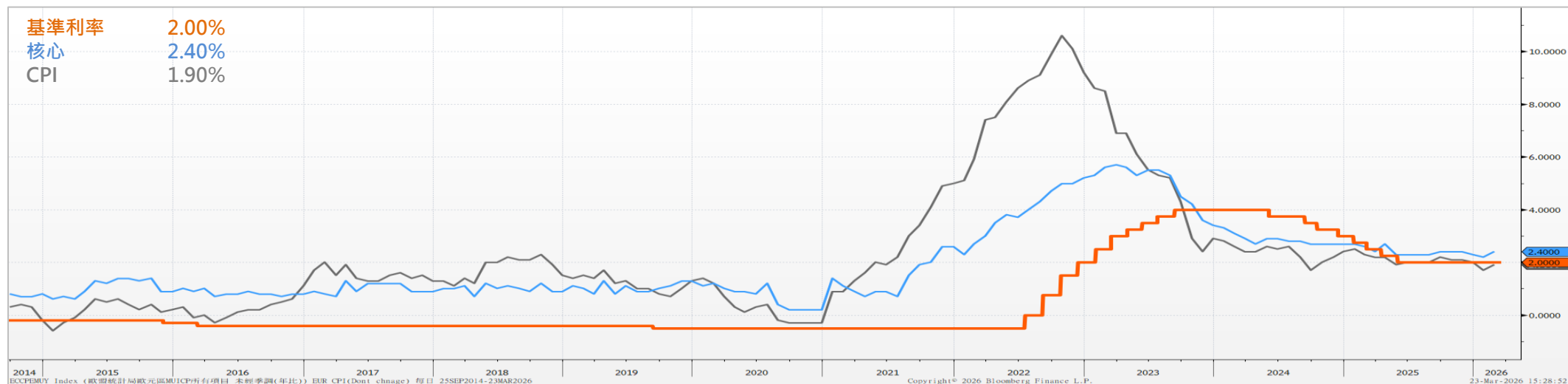


Source : Russell Investments · 2026/03/20 · 永豐投顧整理

歐洲：歐元區CPI符合預期

- 上週，MSCI歐洲除英國指數持續下跌。除能源類股上漲，但其餘類股皆全數收黑。
- 2月歐元區通膨月增率終值升至 0.6%，年增率終值升至 1.9%。核心通膨年增率終值升至 2.4%，雙雙符合預期。核心通膨仍高於目標，ECB降息節奏受牽制。
- 3月歐元區ZEW經濟景氣指數降至 -8.5，大幅不如預期(24)。
- 第四季歐元區薪資成長年增率降至 3%。勞動成本指數年增率降至 3.3%。
- 1月英國失業率維持 5.2%，優於預期(5.3%)。平均薪資年增率降至 3.9%，符合預期。就業變動升至 8.4 萬。

· 歐元區CPI

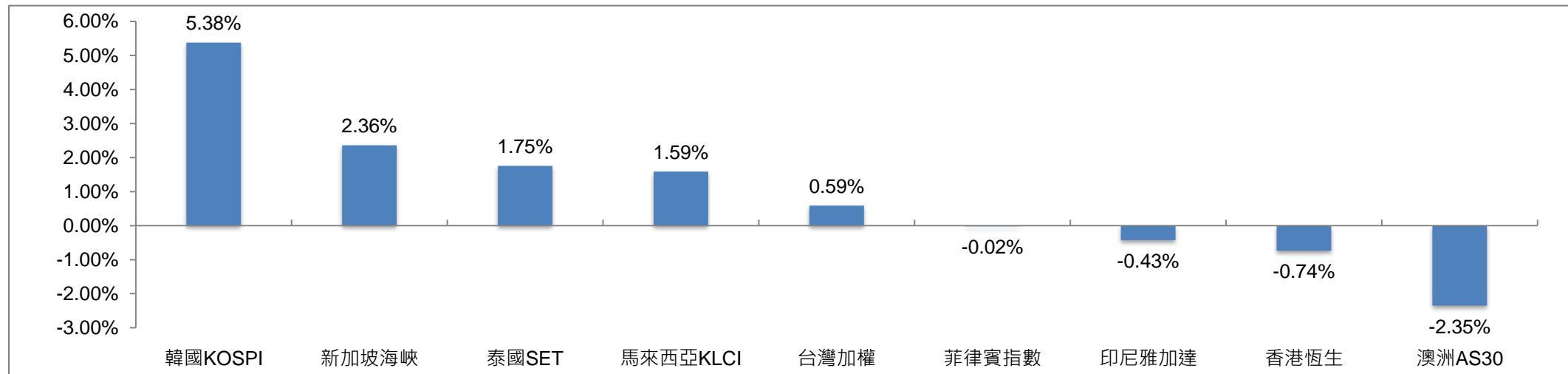


Source : Russell Investments · 2026/03/20 · 永豐投顧整理

亞太：日本經濟表現疲軟

- 上週，MSCI亞太(日本除外)指數以持續收跌，韓國、新加坡及泰國股市表現最佳。
- 2月日本出口年增率降至 4.2%，大幅優於預期(1.6%)。進口年增率升至 10.2%，不如預期(11.5%)。貿易餘額升至 573億日圓，大幅優於預期(-4,832億)。
- 1月日本機械訂單月增率降至 -5.5%，年增率降至 13.7%，大幅優於預期(10.5%)。
- 1月日本工業生產月增率終值升至 4.3%，年增率終值降至 0.7%。
- 2月南韓失業率降至 2.9%。勞動市場維持緊俏，就業情勢穩定。
- 2月南韓出口物價年增率升至 10.7%。進口物價年增率升至 1.2%。
- 3月澳洲RBA利率決議維持 4.1%，符合預期。

近一週亞太地區主要指數表現

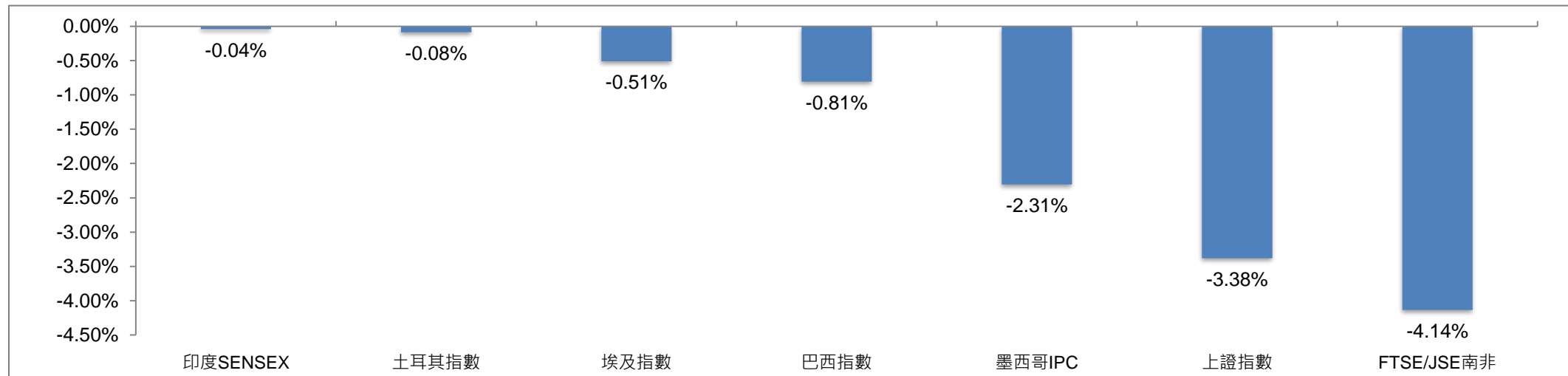


Source : Russell Investments · 2026/03/13-2026/03/20 · 永豐投顧整理

新興：中國失業率意外攀升

- 上週，新興市場股市持續下修。
- 2月中國失業率升至 5.3%，不如預期(5.1%)。失業率意外攀升，就業市場承壓加劇。
- 1-2月中國零售銷售年增率升至 2.8%，優於預期(2.5%)。
- 2月印度WPI通膨年增率升至 2.13%，優於預期(2%)。通膨壓力尚屬可控。
- 2月印度失業率降至 4.9%，優於預期(5.1%)。
- 3月巴西央行利率決議降至 14.75%，不如預期(14.50%)。
- 2月南非通膨月增率升至 0.4%，年增率降至 3%。核心通膨月增率升至 0.7%，年增率降至 3%。
- 3月俄羅斯央行利率決議降至 15%，符合預期(15%)。央行啟動降息循環，經濟放緩壓力浮現。

近一週新興市場主要指數表現

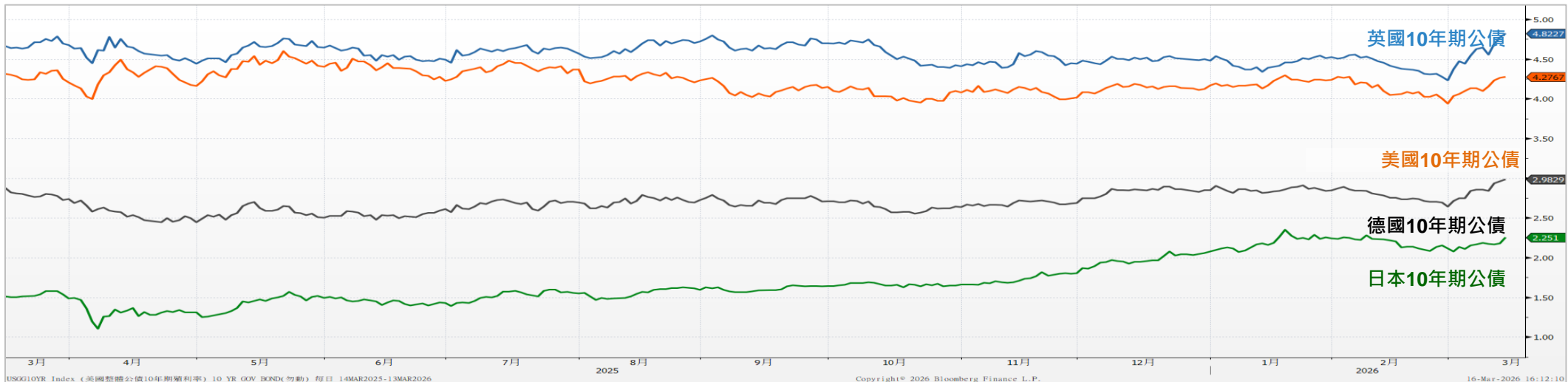


Source : Russell Investments · 2026/03/13-2026/03/20 · 永豐投顧整理

債券：各國央行皆維持利率不變，並密切關注地緣政治

- 上週，全球債券指數持續修正。在中東緊張局勢升級之際，市場擔憂戰事可能引發能源衝擊，進而拖累全球經濟，導致殖利率上升。
- 在各國央行密集舉行政策會議的一週中，投資人持續評估面對由中東衝突所推升的通膨壓力，各央行是否需要再次升息。
- 上週，Fed維持聯邦基金利率於3.50%-3.75%區間不變，點陣圖顯示今年預期再降息一次。10年期美國國庫券殖利率上漲 10 個基點至 4.38%。
- 上週，BOE維持基準利率於3.75%不變。10年期英國公債殖利率上漲 17 個基點至 4.99%。
- 上週，ECB決議維持三大關鍵利率不變，主要再融資利率2.15%、存款利率2.0%、邊際貸款利率2.4%。10年期德國公債殖利率上漲 6 個基點至 3.04%。

近一年主要國家10年期公債殖利率走勢



Source : Russell Investments · 2026/03/20 · 永豐投顧整理

羅素投資展望

市場關鍵

- **結論:** 主要政策與總體經濟驅動因素指向高於趨勢的成長，但疲弱的美國就業是主要風險。

	說明
估值面(V)	<ul style="list-style-type: none">• 正向動能抵消了在策略面略高的估值
景氣面(C)	<ul style="list-style-type: none">• 美國經濟衰退至20%<ul style="list-style-type: none">• 最大利多: 強勁的企業獲利、寬鬆的金融環境、財政刺激政策以及 AI 投資熱潮• 最大風險: 疲弱的就業趨勢• 全球市場展望保持平衡，支持配置接近策略目標
市場面(S)	<ul style="list-style-type: none">• 目前市場情緒屬中性。<ul style="list-style-type: none">• 股票: 正向動能抵消股市估值略高，景氣循環觀點偏正面• 債券: 澳洲公債的投資價值優於美國公債• 信用市場: 投資等級企業債利差仍處於歷史低檔，吸引力不足
CVS	<ul style="list-style-type: none">• 在市場前景大致均衡的背景下，資產配置建議維持在策略性目標附近。• 中立，全球股票CVS評分維持在 +0.3

情境分析

隨製造業復甦，美國經濟衰退風險降至20%

牛市

(45%)



- 成長趨勢維持強勁或高於趨勢的動能成長。
- 通膨黏著性高。
- Fed在12月降息後，可能長期維持利率不變。
- 2027年存在重新升息的風險。

中立

(35%)

- 經濟衰退可避免，但增長速度低於趨勢。
- 核心通膨利率在溫和的水準。
- Fed將持續降息，直到達到自然利率(約為3.25%)。

熊市

(20%)



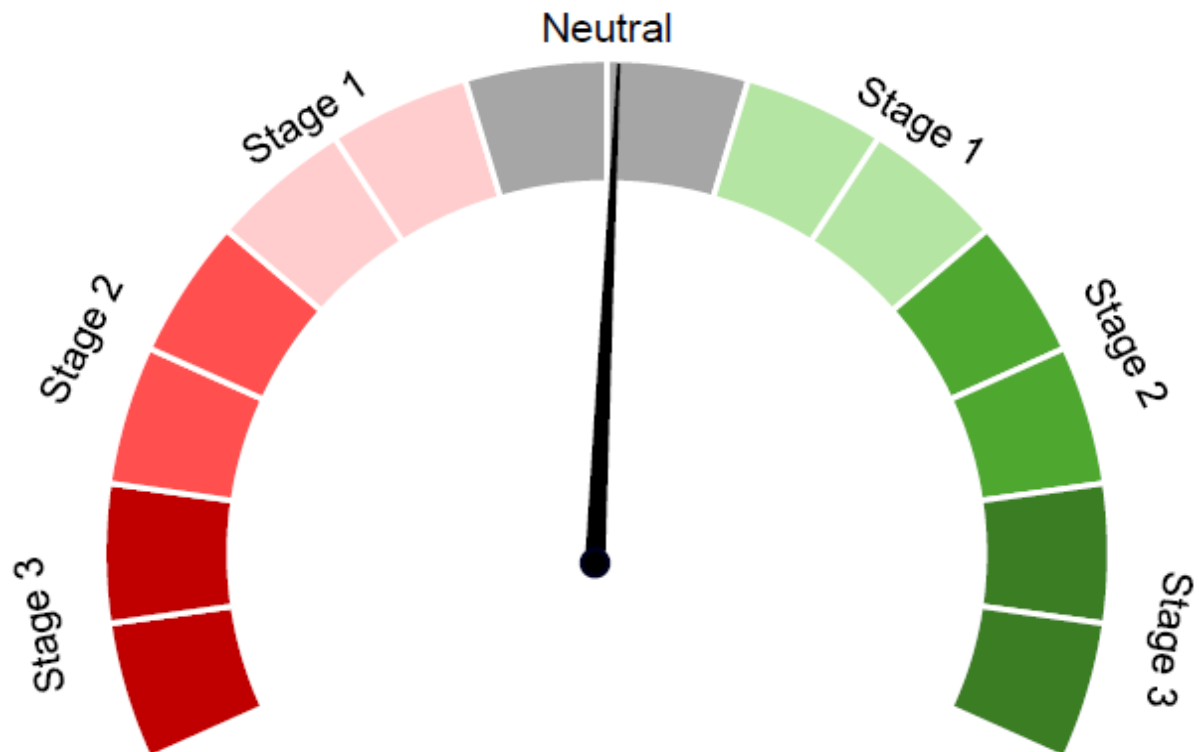
- 就業市場拖累經濟擴張，溫和的經濟衰退開始出現。
- 聯準會的寬鬆幅度超越目前市場的定價，採徹底寬鬆的政策。

風險強弱表

中立觀點，全球股票CVS維持在 +0.3

風險弱

風險強

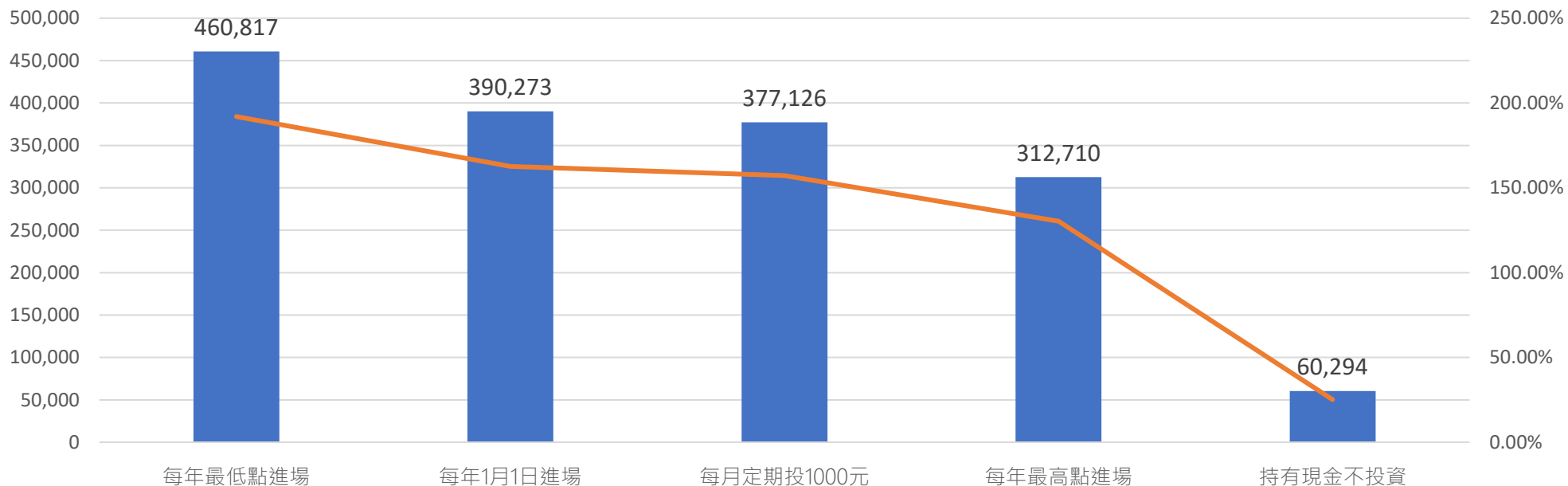


Source: Russell Investments · 2026/02 · 永豐投顧整理

打破現金為王的迷思

近20年以來，每年投資S&P 500指數12,000美元為例

- 只要堅持投資，累積報酬率皆在+100%以上。若死抱現金不做任何投資，成效最不理想。



期間	每年最低點進場	每年1月1日進場	每月定期投1000元	每年最高點進場	持有現金不投資
累積本利和	700,817	630,273	617,126	552,710	300,294
投資成效	460,817	390,273	377,126	312,710	60,294
報酬率	192.01%	162.61%	157.14%	130.30%	25.12%

Source : Russell Investments · 截至 2025/12/31，美元計價，永豐投顧整理

註：以上投資試算係以歷史指數演算而推出，投資報酬率僅供參考，並不保證未來的績效，投資人在不同時點進場，亦可能有不同的結果

近十年來，市場輪動快速

股票

債券

多元資產

期貨

貨幣

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
原油 45.0%	新興股 37.7%	美元 4.3%	原油 34.5%	黃金 24.4%	原油 55.0%	商品 19.5%	美股 26.3%	黃金 27.5%	多元資產 17.7%
高收債 14.3%	全球股 23.0%	全球債 -1.2%	美股 31.5%	新興股 18.8%	REITS 43.1%	美元 8.2%	全球股 24.4%	美股 25.0%	新興股 2.3%
美股 11.9%	美股 21.8%	黃金 -2.1%	全球股 28.4%	美股 18.4%	商品 38.5%	原油 6.7%	多元資產 20.7%	全球股 19.2%	原油 1.0%
新興股 11.7%	多元資產 18.8%	高收債 -4.1%	REITS 25.9%	全球股 16.5%	美股 28.7%	黃金 -0.1%	高收債 14.0%	多元資產 15.9%	美元 0.4%
新興債 10.2%	黃金 13.7%	美股 -4.4%	多元資產 23.4%	多元資產 13.6%	全球股 22.3%	高收債 -12.7%	REITS 13.7%	商品 12.5%	高收債 0.1%
商品 9.3%	原油 12.5%	REITS -4.5%	黃金 18.9%	全球債 9.2%	多元資產 18.1%	全球債 -16.2%	黃金 13.4%	高收債 9.2%	新興債 0.1%
黃金 8.6%	高收債 10.4%	新興債 -4.6%	新興股 18.7%	高收債 7.0%	美元 6.4%	新興債 -16.5%	新興債 10.4%	REITS 8.8%	REITS -0.2%
REITS 8.6%	新興債 9.3%	全球股 -8.2%	新興債 14.4%	新興債 5.9%	高收債 1.0%	全球股 -17.7%	新興股 10.0%	新興股 7.8%	全球債 -0.2%
全球股 8.1%	全球債 7.4%	多元資產 -9.6%	高收債 12.6%	美元 -6.7%	新興債 -1.5%	美股 -18.1%	全球債 5.7%	美元 7.1%	全球股 -0.6%
多元資產 5.0%	REITS 5.1%	商品 -12.4%	商品 9.4%	REITS -7.5%	新興股 -2.5%	多元資產 -19.3%	美元 -2.1%	新興債 5.7%	商品 -0.9%
美元 3.6%	商品 0.7%	新興股 -14.2%	全球債 6.8%	商品 -9.7%	黃金 -3.5%	新興股 -20.0%	商品 -5.0%	原油 0.1%	美股 -1.0%
全球債 2.1%	美元 -9.9%	原油 -24.8%	美元 0.3%	原油 -20.5%	全球債 -4.7%	REITS -24.5%	原油 -10.7%	全球債 -1.7%	黃金 -4.4%

Source : Bloomberg · 2015/01~2025/12 · 本幣計價 · 永豐投顧整理 註：美股-S&P 500指數/美元-DXY美元指數/高收益債-彭博巴克萊全球高收益債券指數/全球債-彭博巴克萊全球債券指數/新興市場債-摩根全球新興市場債券指數/商品-CRB/原油-西德州原油/REITS-美國REITS/多元資產-70%全球股+30%全球債；上述投資係以歷史績效試算，結果僅供參考，過去績效並不代表未來績效保證，在不同時點進場亦可能有不同結果，投資人須考量自身投資風險。

3 月推薦基金

羅素多元資產70基金

- AI產業需求狂熱，再加上Fed降息，所帶動的資金效應，已降低川普關稅的衝擊，市場維持多頭格局。然而，川普政府仍在進行關稅的談判，預期將是市場最大不確定因素，建議投資人可將多元資產基金納入核心部位，羅素多元資產70基金，透過策略性的配置，70%資金投資於成長型資產，以追求長期增長契機，最適合目前投資環境，並有效降低風險。

重大金融事件分析

修正事件	時間	S&P 500		多元資產投資組合	
		1個月後	12個月後	1個月後	12個月後
1987 黑色星期一股市崩盤	10/19/1987	-21.5	10.1	-7.8	15.7
伊拉克入侵科威特	8/2/1990	-8.9	26.9	-6.3	18.1
長期資本管理公司(LTCM)事件	9/23/1998	4.1	22.3	1.04	12.5
911 恐攻	9/11/2001	0.59	-21.5	0.63	-8.3
雷曼兄弟破產	9/15/2008	-27.3	12.8	-18.03	15.7
COVID - 19	2/20/2020	-31.8		-21.5	
平均	-	-14.1	10.1	-8.7	10.7

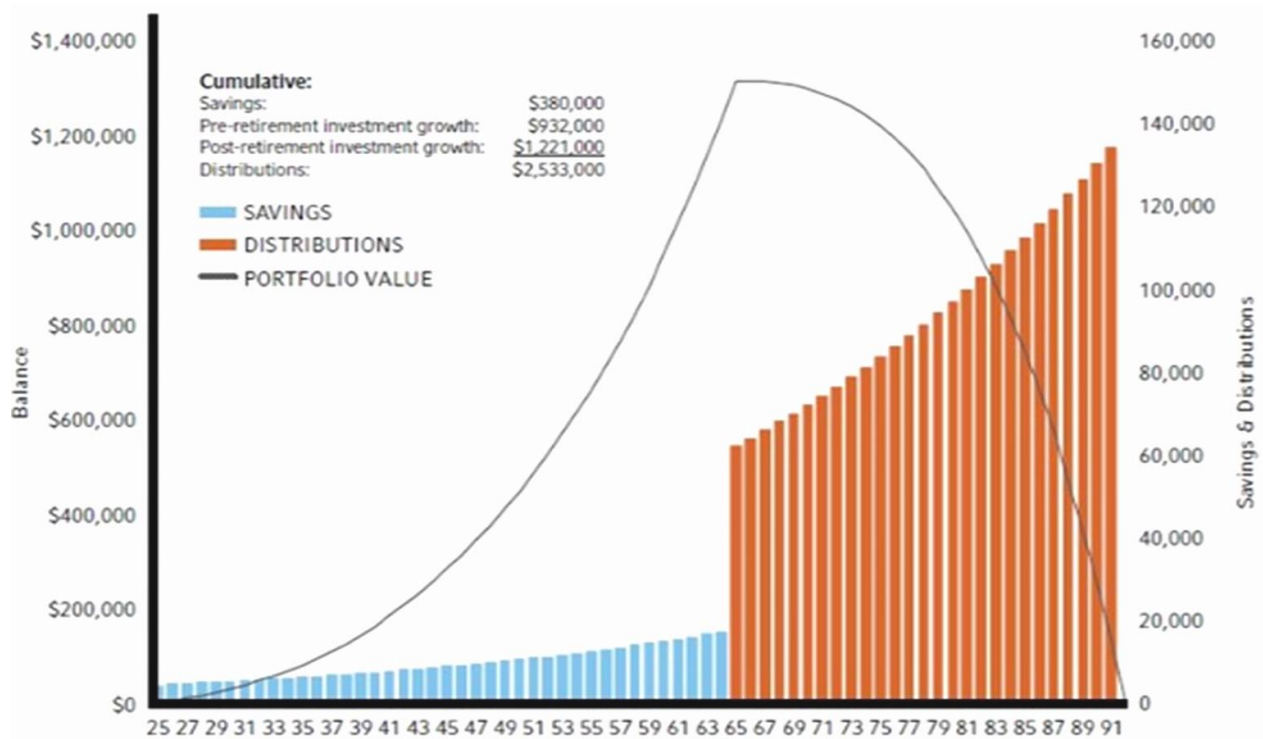
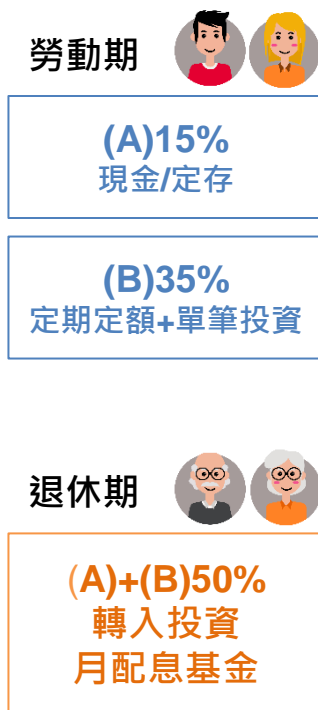
Source: Morningstar Direct – S&P 500 Index, Balanced Portfolio - BBgBarc US Agg Bond TR USD 40%FTSE Nareit Equity REITs TR USD 10/19/1987-2/18/2005 then FTSE EPRA Nareit Developed NR USD 2/18/2005-3/31/2020 4% MSCI EAFE NR USD 17% Russell 1000 TR USD 34% Russell 2000 TR USD 5%. Index returns represent past performance, are not a guarantee of future performance, and are not indicative of any specific investment. Indexes are unmanaged and cannot be invested in directly.

Source : Bloomberg/Russell Investments · 統計期間為1987/10~2020/03 · 永豐投顧整理

羅素退休金寶典

羅素15/35/50退休金準備法則

- 15/35/50法則，係指15%在工作期間之現金/定存存款，35%在工作期間之累計投資金額，50%之退休後搭配現金流的投資方式。



註：上述投資數據係作為參考，並非真實案例，投資人在不同投資時點進場，投資效果可能不同
Source：Russell Investment，截至2019/06，永豐投顧整理

投資警語與風險須知

羅素投資集團所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益亦將隨時變動，羅素投資集團自當盡力提供正確的資訊，不保證本文之預測將可實現，本文提供之經濟走勢預測，不必然代表本投資績效，文中之數據、預測或意見可能有遺漏、錯誤或因環境變化而有變更，永豐投顧對此不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。本內容之所有權利為永豐投顧所有，任何人未經同意，不得為任何重製、轉載、散佈、改作等侵害智慧財產權或其他權利之行為，並不得將本報告全部或部分內容轉載於任何形式媒體。

永豐投顧獨立經營管理 | 本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。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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司之網站，或至境外基金資訊觀測站(<https://www.fundclear.com.tw>)下載。

由於高收益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，故相關投資部位可能會因利率上升、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。境外基金投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，直接及間接投資前述有價證券總金額不得超過本基金淨資產價值之20%，另投資香港地區紅籌股及H股並無限制。本基金並非完全投資於大陸地區之有價證券，投資人仍須留意中國市場特定政治、經濟與市場之投資風險。此外，涉新興市場投資部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響。

定期定額報酬率將因投資人不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。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。

風險等級係依照投信投顧公會基金風險報酬等級分類標準編製，分類為RR1~RR5，數字越大代表風險越高。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，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意投資基金個別的風險。

羅素境外基金總代理 永豐證券投資顧問股份有限公司 100台北市中正區忠孝西路1段80號14樓

電話：886-2-2361-0868，營業執照字號為110年金管投顧新字第024號，網址：<https://scm.sinotrade.com.tw>