

金融市場展望

- **美國股市：**

美國就業數據與製造業指數雙雙優於預期，經濟基調保持正向，加上科技股的走升持續為美股提供上升動能，惟未來川普上任帶來的不確定性，美股短期容易受消息面影響而震盪。

- **歐洲股市：**

歐洲央行對通膨控制保持信心，降息基調不變，有望刺激經濟，惟歐元區製造業數據疲軟，加上面對川普貿易政策可能對歐洲出口商帶來壓力，歐股表現仍具挑戰。

- **日本股市：**

因川普政策存在不確定性，日銀宣布暫時維持利率不變，央行總裁植田和男暗示若經濟持續改善將調升利率，緊縮貨幣政策可能使日圓轉強，關注匯市變動對日股影響。

- **新興市場股市：**

美國總統當選人川普20日將就職，關稅政策不確定性使陸股承受壓力。全球最大消費性電子展CES將登場，科技類股將帶動新興股市走勢。

- **債券市場：**

美國凍結債務上限在1/1到期，國會如未能同意取消或延長債務限制，財政部即無法進行發債籌資；減赤議題預期躍上台面，債券籌碼減少有助利率回跌。

- **外匯市場：**

歐元區相對疲弱經濟趨貶其長期匯價，短期或可因美歐債券利差暫無擴大空間止跌。中國人行釋放將擇機降息降準消息，加上川普上任後的新美中關係，預期拉大人民幣匯價波動幅度。

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2025/1/6	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	42,732.13	-0.25%	-4.41%	0.44%
	那斯達克	19,621.68	0.25%	0.72%	1.61%
	S&P500	5,942.47	0.20%	-1.78%	1.03%
	費城半導體	5,163.65	4.00%	2.54%	3.69%
拉美	巴西	118,532.68	-2.92%	-6.03%	-1.46%
	墨西哥	48,957.24	-1.27%	-3.68%	-1.12%
	智利	6,700.98	0.00%	1.07%	-0.13%
	阿根廷	2,728,911.00	10.59%	18.44%	7.71%
西歐	英國	8,223.98	1.72%	-1.62%	0.62%
	德國	19,906.08	0.11%	-0.55%	-0.02%
	法國	7,282.22	0.11%	0.37%	-1.33%
東歐	匈牙利	79,775.14	1.31%	2.68%	0.57%
	波蘭	81,444.58	2.48%	0.70%	2.35%
	捷克	1,779.21	1.40%	4.19%	1.08%
	土耳其	10,075.17	3.61%	2.52%	2.49%
日本	日經 225	39,894.54	3.08%	1.65%	0.00%
	東證一部	2,784.92	3.07%	1.14%	0.00%
四小龍	南韓	2,441.92	1.57%	-2.33%	1.77%
	台灣	22,908.30	1.77%	-0.52%	-0.55%
	香港	19,760.27	0.20%	0.07%	-1.49%
	新加坡	3,801.83	2.20%	0.41%	0.38%
中國	上海	3,211.43	-4.65%	-4.95%	-4.19%
東協	泰國	1,384.76	1.44%	-4.81%	-1.10%
	印尼	7,164.43	2.59%	-0.44%	1.19%
	馬來西亞	1,629.46	2.39%	1.40%	-0.78%
	印度	79,223.11	1.51%	-2.01%	1.39%
	菲律賓	6,603.81	3.08%	-1.94%	1.15%
債市	美國2年期公債殖利率	4.2787	-3.15bps	9.92bps	3.71bps
	美國10年期公債殖利率	4.5975	7.53bps	37.3bps	2.85bps
匯市	歐元SPOT	1.0308	-1.17%	-1.91%	-0.44%
	日圓SPOT	157.26	0.61%	5.12%	0.04%
	台幣SPOT	32.924	0.68%	1.17%	0.41%
	人民幣SPOT	7.3215	0.36%	0.48%	0.30%

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

股票市場 Equity Market

過去兩周回顧和未來展望

● 美國：

美國能源類股表現穩健，加上AI龍頭輝達的回彈，股市多頭氣氛，而年終聖誕假期，市場投資清淡，標普500指數近兩週小漲。

美國公布上周初領就業人數降為21.1萬人，優於預期，為8個月來的低點，裁員人數溫和，勞動市場維持穩健。美國12月ISM製造業指數上升至49.3，雖仍在50以下，屬於萎縮的狀態，但數據超越市場預期，提振市場對製造業的信心，其中新訂單指數更上升至52.5，產出指數也出現回彈。個股方面，投資人搶在CES(消費電子展)的舉行前，搶購輝達等科技類股，預計人工智慧將成為展會的主題，持續燃起AI動能。政治方面，距離川普上任不到一個月，市場對川普回歸白宮的潛在關稅風險與驅逐非法移民等政策感到擔憂，美國12月消費者信心因此下降至104.7，調查中更有46%的消費者認為關稅會加重生活成本負擔，顯示景氣不確定性上升，股市容易受消息面的影響而震盪。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	5,942.47	0.20%
道瓊歐洲600	508.19	1.19%
日經225	39,894.54	3.08%
MSCI新興市場指數	1,073.21	0.09%

美國標普 500 指數



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 歐洲：

歐元區在年底假期環節，股市交易雖然清淡，但在冬季氣候寒冷，以及烏克蘭結束俄羅斯能源過境輸送的協議下，市場看好能源產業，石油與天然氣類股應聲大漲，歐股反彈，歐洲股市近兩周上漲。

歐元區12月製造業PMI從11月的45.2下降至45.1，維持在50的榮枯線以下，主要是受到德法等國PMI數據下滑的拖累，歐元區製造業持續萎縮，缺少景氣復甦的跡象。央行方面，央行總裁拉加德表示對2025實現通膨2%的目標有信心，暗示降息步調不變，有望為歐元區經濟提供支持，惟歐元區在面對川普2.0的不確定性與德法政治動盪下，歐股短期成長仍充滿著挑戰。

道瓊歐洲 600 指數

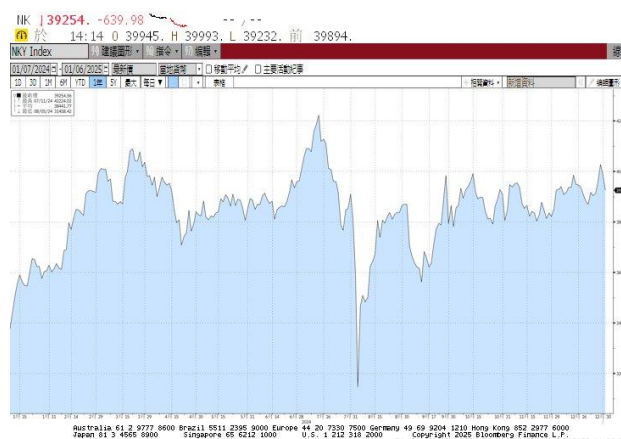


● 日本：

日本假期前，汽車與觀光類股大漲，帶領日股走高，而後因美國科技股走弱，日本半導體受壓，加上投資人年節前調整投資倉位，日股漲幅收斂，但日股仍以歷史最高的封關價收盤。

央行總裁植田和男表示，如果經濟和物價情勢持續改善，會調升政策利率，貨幣寬鬆程度將獲得調整，而從12月會議摘要來看，委員對升息時機雖然因川普帶來的經濟不確定有著不同的意見，但預期升息的基調不變，1月升息仍在考慮範圍內，貨幣政策將使日圓轉強，匯市變動將影響日股走勢。

日經 225 指數



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

- 新興市場：

台韓股市由科技股領軍上揚，帶動新興市場股市走揚，而川普可能再點燃中美貿易戰，中國股市表現不佳，新興市場股市近兩周小漲。

中國12月官方製造業採購經理人指數(PMI)由50.3下滑至50.1，低於市場預期，非製造業指數由50上升至52.2，優於市場預期。兩個指數均高於榮枯線臨界點，保持擴張，但中美貿易問題和國內需求不佳，使中國經濟復甦狀況仍存諸多變數。美國總統當選人川普20日將就職，高關稅政策使中國製造業面臨重整，中國出口可能被取代，而中國內需不振，受到就業問題、房事問題困擾，民眾消費力難以恢復。自去年年底，中國政府祭出一系列政策組合拳，包含降準降息、放寬房市政策、解決地方政府債務等，市場給予高度期待，但政策後續效果仍待觀察。2025年主流仍是智能科技，特斯拉人形機器人預計上市，台韓產業供應鏈皆有望受惠，股市熱度持續。全球最大消費性電子展CES將在美國美國拉斯維加斯登場，預期將再炒熱新產品氣氛，科技類股將持續扮演市場主流，帶動新興股市走勢。

MSCI 新興市場指數



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

債券及外匯市場 Bond & FX Markets

過去兩周回顧和未來展望

● 債券：

美國聯準會Fed成員在去年12月利率決策會議上態度偏鷹、對未來通膨不確定性提高以及上修2025年通膨預估率後，金融市場隨即調降元月Fed降息機率至10.7%，美債殖利率偏上行且曲線漸趨陡。

上週五美國供應管理協會ISM公布12月製造業指數升至49.3，優於市場預期的48.2，也高於去年11月的48.4；雖然依舊低於50景氣榮枯線，但連續第二個月成長並寫下9個月新高，且細項中的新訂單指數及生產指數高於前期，透露美國製造業可能築底回溫、經濟朝軟著陸方向希望，同時12月製造業價格指數52.5高於前期，亦顯示通膨擔憂仍未平息。綜上訊息均使市場對2025年聯準會利率態度偏向保守，過去兩週10年期美債走升近8bps收在4.5975%。

美國凍結舉債上限在1/1到期，最快下周二(1/14)將觸及債務上限；目前仍待國會同意放寬新債務上限標準。假如國會未即時提高或延長凍結舉債上限，財政部將面臨無法發行新債，而須使用非常規措施為政府籌

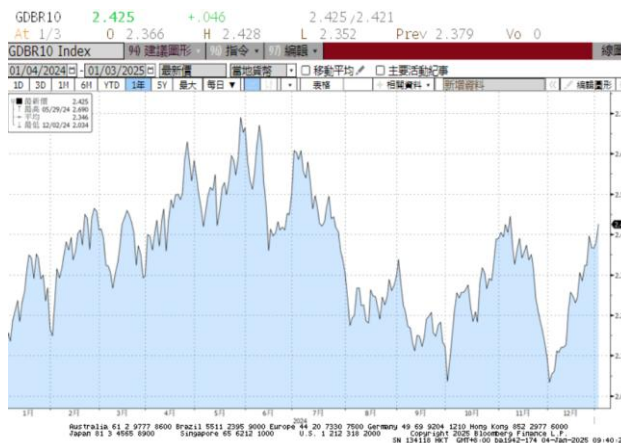
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅(bps)
2Years	4.2787	-3.15
5Years	4.4119	3.69
10Years	4.5975	7.53
30Years	4.8110	9.06

美國 10 年期公債殖利率



德國 10 年期公債殖利率



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

資問題。考量財政部帳戶餘額(TGA)在1/2當日仍有6770億美元，加上臨時支出法案已延至3月，短期帳戶餘額足以支應政府必要性支出、避免政府功能立即停擺風險；反倒是“無法發債”可能趨使債券利率先行走低。

本週五美國將公布2024年12月非農新增就業人口；因罷工、颶風等因素，讓過去幾個月的數據波動幅度較大。考量年底聖誕節連續長假的購物消費動能，服務業景氣持續擴張階段，市場樂觀預期12月非農新增就業人數仍有16萬正增長，失業率預期維持相對低檔4.2%；就業市場溫和正向復甦，支撐聯準會放緩降息理由；短債利率下跌空間不大。

歐元區本週將公布去年12月CPI，因基期及能源價格回升，市場預期12月CPI年增率小幅回升至2.4%；另外考量川普上任後可能採取的關稅措施，歐元區通膨預期增溫，歐洲央行降息步調亦將較之前預期減緩。

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

