

金融市場展望

- **美國股市：**

美國通膨出現放緩，市場對降息的信心再度燃起，加上服務業優於預期的表現，顯示經濟動能不減，美股有望持續上漲動能，惟川普上任將對金融市場帶來不確定性，美股容易受消息面影響而震盪。

- **歐洲股市：**

歐元區經濟疲弱，德國受製造業與出口衰退的影響，GDP連續兩年萎縮，惟歐洲央行政策基調維持在寬鬆傾向，有望持續降息，刺激股市。

- **日本股市：**

日本央行總裁再度提起將於會議討論是否提高利率，可能暗示貨幣政策將出現變化，貨幣政策的改變可能使日圓轉強，持續關注匯市變動對日股影響。

- **新興市場股市：**

中國去年第4季GDP攀升至5.4%提振市場投資氣氛，台積電衝刺AI且表示持續擴增產能，以實際行動反擊碎單傳聞也直接拉升科技股資金動能；台股及陸股力拼農曆年前收紅封關。

- **債券市場：**

美國財政部長公開表示美國已達債務上限，川普就職後首要面對減支及無法發債難題；歐美央行本月利率會議可能暫停降息，日銀則有升息壓力。

- **外匯市場：**

中國與歐美國家的貿易壁壘隨川普上任後更形嚴峻，不利歐元區與中國製造業復甦；美國勞動市場強勁，聯準會無積極降息理由，美元匯價持續多頭。

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	2025/1/17	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	43,487.83	1.77%	0.09%	2.22%
	那斯達克	19,630.20	0.04%	-2.38%	1.65%
	S&P500	5,996.66	0.91%	-0.89%	1.96%
	費城半導體	5,309.74	2.83%	2.71%	6.62%
拉美	巴西	122,350.38	3.22%	-1.88%	1.72%
	墨西哥	49,940.89	2.01%	-0.95%	0.86%
	智利	6,958.79	3.85%	3.40%	3.71%
	阿根廷	2,510,886.00	-7.99%	-3.14%	-0.90%
西歐	英國	8,505.22	3.42%	3.78%	4.06%
	德國	20,903.39	5.01%	3.25%	4.99%
	法國	7,709.75	5.87%	4.67%	4.46%
東歐	匈牙利	84,878.97	6.40%	7.67%	7.00%
	波蘭	83,676.42	2.74%	4.87%	5.15%
	捷克	1,838.52	3.33%	5.09%	4.45%
	土耳其	9,977.94	-0.97%	-0.33%	1.50%
日本	日經225	38,451.46	-3.62%	-2.32%	-3.62%
	東證一部	2,679.42	-3.79%	-1.79%	-3.79%
四小龍	南韓	2,523.55	3.34%	2.72%	5.17%
	台灣	23,148.08	1.05%	0.57%	0.49%
	香港	19,584.06	-0.89%	-0.59%	-2.37%
	新加坡	3,810.78	0.24%	0.29%	0.61%
中國	上海	3,241.82	0.95%	-3.56%	-3.28%
東協	泰國	1,340.63	-3.19%	-3.94%	-4.26%
	印尼	7,154.66	-0.14%	-0.04%	1.06%
	馬來西亞	1,566.72	-3.85%	-1.92%	-4.60%
	印度	76,619.33	-3.29%	-5.04%	-1.94%
	菲律賓	6,352.12	-3.81%	-2.30%	-2.71%
債市	美國2年期公債殖利率	4.2826	0.39bps	3.79bps	4.1bps
	美國10年期公債殖利率	4.6270	2.95bps	22.83bps	5.8bps
匯市	歐元SPOT	1.0273	-0.34%	-2.08%	-0.78%
	日圓SPOT	156.3	-0.61%	1.85%	-0.57%
	台幣SPOT	32.93	0.02%	1.25%	0.43%
	人民幣SPOT	7.3252	0.05%	0.56%	0.35%

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：

美國通膨數據出現放緩，市場降息預期再起，帶動風險性資產走高，標普500指數近兩週小漲。

美國12月核心CPI年增率與月增率皆低於市場預期，其中月增率報0.2%，為6個月來的首降；同時零售銷售月增率報0.4%，也低於預期，顯示通膨持續溫和降溫。美國12月ISM非製造業指數從前月的52.1升至54.1高於市場的預期，其中商業活動指數從53.7至58.2，創3個月的新高，美國服務業佔經濟比重超過三分之二，數據展現經濟的穩健成長，有利股市向上的動能。個股方面，能源類股持續走強，主要受到美國向俄羅斯出口之原油祭出限制令後，市場預期將影響全球石油供給量，油價應聲走高，能源股進而受惠。政治方面，川普即將就任，其於演說中表示短影音平台TikTok將重新上線，且計畫於上任首周發布數項行政命令，以提高美國能源生產、加強邊境安全；同時川普發行同名虛擬貨幣，一日內市值突破200億美元，顯示川普對金融市場的顯著影響力，市場持續關注川普可能帶來的政治不確定性，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	5,996.66	0.91%
道瓊歐洲600	523.62	3.04%
日經225	38,451.46	-3.62%
MSCI新興市場指數	1,070.12	-0.29%

美國標普 500 指數



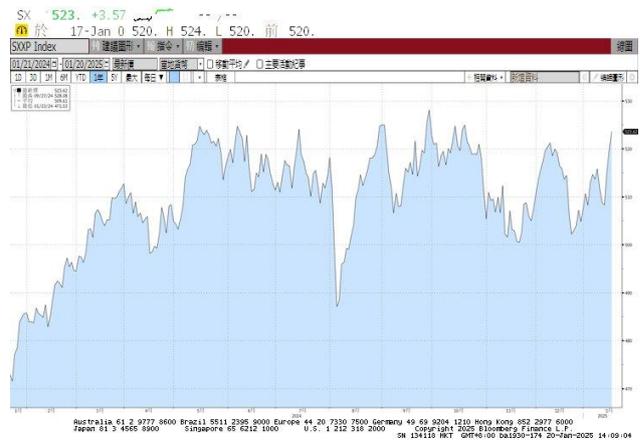
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 歐洲：

歐元區經濟數據雖然疲弱，但歐元區對通膨達到目標的信心漸增，有望進一步降息，支持歐元區經濟走勢，歐洲股市近兩周上漲。

德國公布其國內生產毛額（GDP）在2024年萎縮0.2%，為連續2年的萎縮，主要受到德國製造業萎縮3%與出口的衰退影響，造成經濟的低迷。歐洲央行公布去年12月貨幣政策會議紀要，官員對於降息幅度25個基點與50個基點有著激烈的討論，提高降息幅度主要是考慮在全球和區內的政治不確定性下，成長機會恐下行，而大幅度降息將有望為經濟成長提供充足刺激；會議紀要整體呈現寬鬆的傾向，暗示歐洲央行將持續降息，有望為股市提供動能。

道瓊歐洲 600 指數

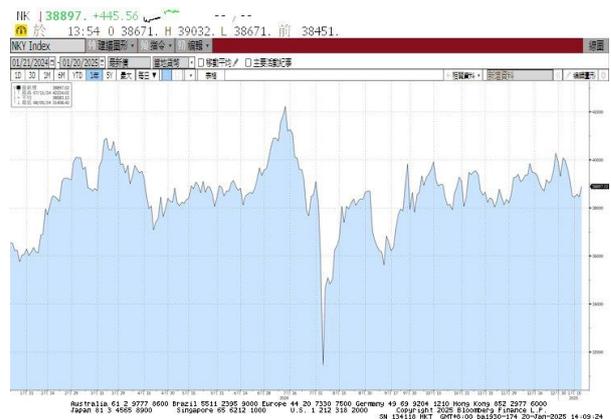


● 日本：

受美國科技股下跌的影響，日本半導體個股走弱，加上日圓升值，出口為主的日本企業亦受壓走跌，拖累整體日本股市，日本股市近兩周下跌。

日本服務業的信心指數在12月小幅上升，但企業對未來經濟狀況的預期卻顯示出悲觀情緒，主要受物價高漲造成消費壓力，進而拖累經濟前景。日本央行總裁表示將在下次會議上再度探討是否提高利率，市場解讀在這個時機點預先表態，可能暗示貨幣政策將出現變化，升息預期提高，帶動日圓，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。

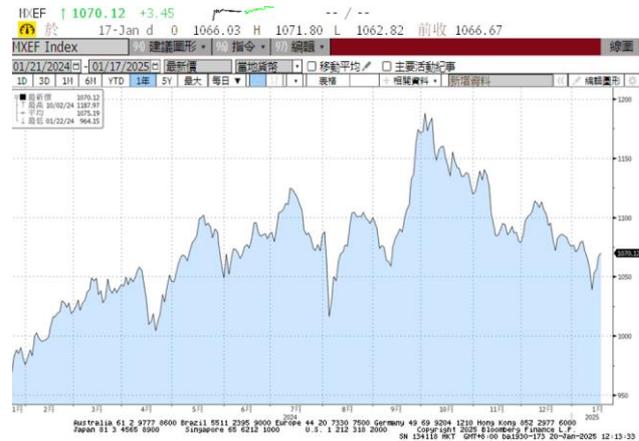
● 新興市場：

中國Q4GDP成長率由4.6%攀升至5.4%，全年GDP成長率5%達標，提升投資人信心，上證綜合指數與滬深300指數過去兩周上漲近1%。惟美國總統川普即將就任可能對新興市場衝擊的擔憂，新興市場股市近兩周小跌。

中國將在下周公布1月製造業及非製造業採購經理人指數PMI初值，考量中國4Q24 經濟成長表現優於預期，加上近幾個月製造業PMI多維持在50上下，顯示製造業逐漸築底，以及12月非製造業PMI已回升至52.2，預期過年假期需求仍將使非製造業PMI偏向小幅上行等因素，預期1月份的PMI初值相對樂觀；不排除陸股在農曆春節封關前收紅機率。

台積電衝刺AI市場，帶領本土晶圓代工廠一起大搶AI訂單；其中力積電在AI製程關鍵中介層技術獲台積電認證，將協同台積電打入輝達、超微等AI巨頭供應鏈，並攜手台積電完成開發四層晶圓堆疊(WoW)技術，大咬AI商機。同時台積電董事長在法說會中明確釋出將持續擴增CoWoS產能訊息，透露來自輝達等大客戶高速運算(HPC)相關訂單比預期更旺，以實際行動反擊砍單傳聞。在科技類股帶動下，預期有助台股封關前收紅。

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。

示，將在1/23-1/24舉行的貨幣會議上討論並決定是否升息，同時表示若經濟/物價情勢改善的話，就會調升政策利率；金融市場預期本週BOJ升息機率飆升至近100%，10年期日債殖利率升破1.20%。考量30年期日債殖利率在2.92%，與10年期債券利差超過170點，以及BOJ年內仍有升息壓力，10年期日債殖利率存走升空間。

聯準會利率會議在川普上任後3天舉行，預期本次會議維持利率不變機率較高；因為非農就業數據強勁，美國經濟持續成長動能且通膨近期出現緩降，不排除聯準會先暫停降息動作並觀察後續川普政策再做利率調整。根據Fedwatch，預期1/29維持原利率在4.25%~4.50%機率升至97.9%；未來兩週，10年期美債殖利率預期在4.50%上下，等待川普政策給出方向。

歐洲交易員日前以川普上任可能使通膨回溫及美國就業市場強勁、美國聯準會暫停降息為理由，削減歐洲央行ECB今年降息次數。ECB官員重申將持續關注各種不確定性，但預計2025年年中將政策利率由3%降至2%的方向未變；考量1月Fed可能暫停降息前提，不排除本月ECB跟進暫停調整利率政策，預期歐債隨美債反映川普上任後的不確定性，利率短期微幅偏空。

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。

