

金融市場展望

- **美國股市：**

聯準會暫停降息，市場樂觀情緒下降，加上關稅戰的展開使通膨壓力上升，影響股市動能，若貿易戰擴大，將增加市場的不確定性與風險，政治因素恐使美股持續震盪。

- **歐洲股市：**

歐元區如市場預期降息，為股市走勢提供支撐，惟歐洲央行警告經濟停滯，潛在的關稅衝突可能持續拖累經濟增長，未來歐股多頭勢頭可能受限。

- **日本股市：**

受惠於美股走揚，日經指數上漲，但日本央行大規模升息影響日股漲勢，隨著通膨數據的上揚，日本央行升息可能繼續，匯市波動將影響股市走勢。

- **新興市場股市：**

川普對中國政策的不確定性，為經濟帶來重大挑戰，中國刺激政策成效亦為後續觀察重點。印度預計2025年有降息機會，外資及內資持續投入提供了股市上漲動能，市場投資氣氛熱度不減

- **債券市場：**

美國總統川普上任後大刀揮向提升關稅，加墨兩國揚言關稅報復，通膨預期升溫及全球貿易摩擦可能壓低經濟成長；聯準會利率態度更依賴經濟數據，市場預期下一波降息將再延後。

- **外匯市場：**

日本央行升息1碼至13年新高，美國川普政治壓力可能迫使日圓匯價再走升。歐洲央行現行更著墨經濟下行風險，暗示年內將持續降息，歐美債券利差擴大趨貶歐元匯價。

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	2025/1/31	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	44,544.66	2.43%	4.70%	4.70%
	那斯達克	19,627.44	-0.01%	1.64%	1.64%
	S&P500	6,040.53	0.73%	2.70%	2.70%
	費城半導體	5,015.85	-5.53%	0.72%	0.72%
拉美	巴西	126,134.94	3.09%	4.86%	4.86%
	墨西哥	51,209.53	2.54%	3.43%	3.43%
	智利	7,199.59	3.46%	7.30%	7.30%
	阿根廷	2,564,659.00	2.14%	1.22%	1.22%
西歐	英國	8,673.96	1.98%	6.13%	6.13%
	德國	21,732.05	3.96%	9.16%	9.16%
	法國	7,950.17	3.12%	7.72%	7.72%
東歐	匈牙利	85,492.62	0.72%	7.77%	7.77%
	波蘭	87,367.57	4.41%	9.79%	9.79%
	捷克	1,871.14	1.77%	6.30%	6.30%
	土耳其	10,004.38	0.26%	1.77%	1.77%
日本	日經225	39,572.49	2.92%	-0.81%	-0.81%
	東證一部	2,788.66	4.08%	0.13%	0.13%
四小龍	南韓	2,517.37	-0.24%	4.91%	4.91%
	台灣	23,525.41	1.63%	2.13%	2.13%
	香港	20,225.11	3.27%	0.82%	0.82%
	新加坡	3,855.82	1.18%	1.80%	1.80%
中國	上海	3,250.60	0.27%	-3.02%	-3.02%
東協	泰國	1,314.50	-1.95%	-6.12%	-6.12%
	印尼	7,109.20	-0.64%	0.41%	0.41%
	馬來西亞	1,556.92	-0.63%	-5.20%	-5.20%
	印度	77,500.57	1.15%	-0.82%	-0.82%
	菲律賓	5,862.59	-7.71%	-10.20%	-10.20%
債市	美國2年期公債殖利率	4.1971	-8.55bps	-4.45bps	-4.45bps
	美國10年期公債殖利率	4.5387	-8.83bps	-3.03bps	-3.03bps
匯市	歐元SPOT	1.0362	0.87%	0.08%	0.08%
	日圓SPOT	155.19	-0.71%	-1.28%	-1.28%
	台幣SPOT	32.687	-0.74%	-0.31%	-0.31%
	人民幣SPOT	7.2446	-1.10%	-0.75%	-0.75%

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：

輝達股價反彈，帶動科技股走高，推動美股上揚，然而，由於FOMC鷹派立場及通膨數據的頑強，市場情緒受到影響，漲幅出現回調。儘管如此，標普500指數在過去兩週仍維持上漲趨勢。

美國1月FOMC會議上，委員一致支持維持利率不變的決策，將利率區間保持在4.25-4.50%，並給予就業市場保持穩健，通膨偏高的評論，展現出鷹派立場；同時美國12月PCE物價指數報2.6%，核心PCE物價指數則為2.8%，兩者皆符合市場預期同時略高於前值，主要因能源價格的回升造成通膨降溫出現停滯的現象，在暫停降息與通膨僵固的情況下，市場情緒下降，風險性資產需求恐受壓。美國總統川普發布行政命令對加拿大、墨西哥進口商品徵收25%的關稅，而對中國進口商品則課徵10%關稅，對此加拿大與墨西哥兩國皆表示將對美國出口商品課徵報復性關稅以反制，關稅戰的展開比市場預期的更早，面對貿易戰帶來的物價上揚，提高美國通膨回彈的機率，聯準會降息步調恐受阻，股市成長動能容易受政治風險影響而震盪。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	6,040.53	0.73%
道瓊歐洲600	539.53	3.04%
日經225	39,572.49	2.92%
MSCI新興市場指數	1,093.37	2.17%

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：

歐元區如市場預期降息，為歐元區股市提供支撐，加上多家企業財報表現佳的情況下，降低投資人的疑慮，歐洲股市近兩周上漲。

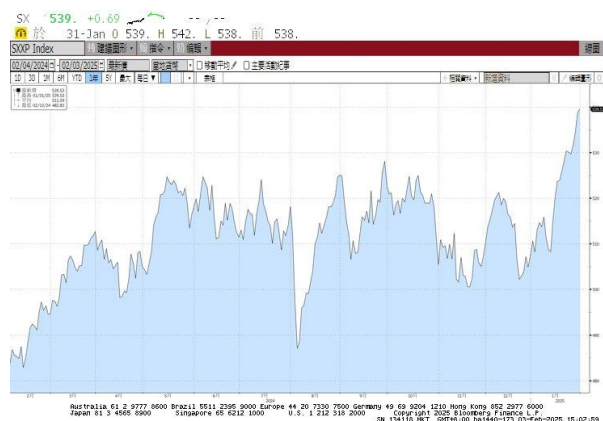
歐盟統計局公布的數據顯示，2024年第4季歐元區經濟增長率季比為零，經濟成長緩慢。此外，法國和德國兩大經濟體的通膨數據指出通膨已顯著放緩，強化歐洲央行未來繼續降息的可能性；同時歐洲央行1月如市場預期將存款利率下調至2.5%，並警告歐元區經濟已進入停滯狀態，若未來遭遇關稅衝擊，恐將進一步拖累經濟增長，歐股在經濟內需的疲弱與外在環境潛在的風險下，歐股多頭勢態恐受抑制。

● 日本：

受惠於美國股市走揚，日本半導體個股表現強勁，帶動日經指數。然而，由於日本央行大幅升息，日股承壓，漲勢逐漸收斂，近期日本股市在經歷短暫的回調後，維持小幅上漲。

日本央行如市場預期升息1碼，將目標利率從0.25%上調至0.50%，同時日本12月核心通膨年增率達3%，主要受政府持續取消公共事業費用的補助影響，造成通膨數據創自2023年8月以來的新高，且持續高於日銀2%的目標，給予日本央行繼續升息的理由，匯市變動將持續影響日股走勢。

道瓊歐洲 600 指數



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。

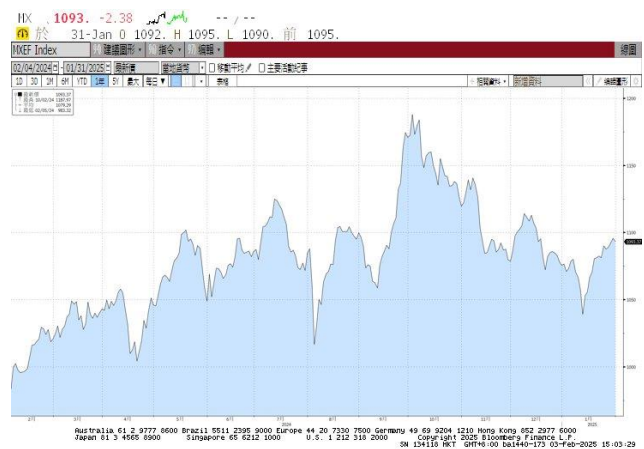
● 新興市場：

大中華市場因農曆年節假期休市，交投清淡，印度因期待降息提振投資信心，總計新興市場股市近兩周上漲。

1月官方製造業採購經理指數由上月50.1滑落至49.1，中國大陸製造業進入收縮區間。1月財新中國製造業採購經理指數(PMI)亦由上月50.5降至50.1，低於市場預期。中國出口訂單連續二個月下滑，顯示外部需求疲弱。受國際競爭壓力及市場不確定性影響，平均銷售價格下降，企業為了維持市場份額而不得不降價銷售。就業市場方面，今年的裁員速度達到自2020年2月以來最快的水平，主要是因企業不補充離職員工以及裁減人力以控制成本。川普對中國政策的不確定性，可能為經濟帶來重大挑戰，中國官方的刺激政策成效亦為後續觀察重點。

印度在金融、IT領域皆有不錯表現，近期通膨逐步放緩，預計2025年有降息機會，將刺激經濟加速成長，有助企業獲利改善，加上外資持續流入資本市場，當地人民所得增加後，內資投入也提供了印度股市的上漲動能，市場投資氣氛熱度不減。

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：

過去兩周全球歐美日3大央行根據自身政經條件分別採取不同貨幣政策，加上川普上任後關稅議題，歐美10年期公債殖利率紛走低，10年期日債則走高至1.242%。

首先，日本央行BOJ在考量通膨及薪資仍有上揚空間後，將關鍵利率調升1碼至近17年來新高的0.5%，會後並表示如果經濟正向前景得以持續，不排除繼續升息。美國聯準會Fed維持基準利率在4.25%~4.50%區間不變，未理會總統川普提出的降息要求，且在會後聲明中做出偏向“鷹派”的政策指引；主席同時表示Fed目前不急於調整政策立場，且有充分時間可評估總統川普的提高貿易障礙、減稅、簡化行政流程及大規模遣返移民等政策，在未見到政策落實對經濟實際影響前，預期利率將先維持不變。歐洲央行ECB未跟隨Fed維持原利率，反因全球貿易摩擦加劇、整體經濟依舊疲軟、工資如預期漸放緩以及通膨逐漸受控等而降息1碼，這是ECB自去年6月以來第五次降息，存款利率從3.0%降至2.75%，10年期德債殖利率走低並收在2.46%。

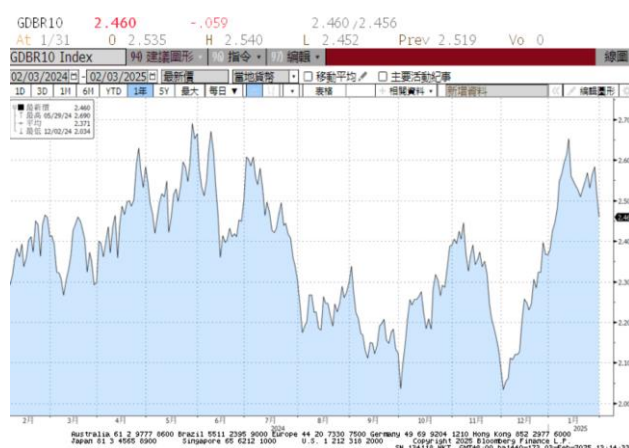
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅(bps)
2Years	4.1971	-8.55
5Years	4.3272	-10.41
10Years	4.5387	-8.83
30Years	4.7867	-7.00

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。

美國總統川普1月底簽署行政命令，對來自加拿大和墨西哥的進口商品自2/1起徵收25%的關稅，並對進口自中國的商品加徵10%的關稅，且若他國對美方關稅進行報復，還可能再加大關稅；川普同時開闢新戰線，預告最快2月中將針對電腦晶片、製藥、鋼、鋁、銅及石油天然氣加徵關稅。加墨兩國已對外表示將對美國反制，互課關稅戰一觸即發，市場憂心新一波貿易戰即將引爆，不利全球化、通膨預期短期亦將上揚。Fed表明更關注經濟數據結果，下一波降息時間可能延後；根據最新芝商所Fedwatch顯示，3月Fed維持原利率的機率在80%以上。美國短債殖利率未來兩週走低機率不高，長債殖利率則可能因市場風險偏好上揚、避險資金進駐而微幅壓回。

歐洲央行會後表示全球貿易摩擦可能減弱出口並影響歐元區經濟成長，信心不足更可能阻礙消費及投資力道；考量ECB對經濟下行風險著墨更深，預期ECB持續再降息機率不低，目前3月再降息1碼機率超過8成，歐債殖利率有相對走低空間。

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。

● 外匯：

美國商務部1月底公布12月個人消費支出PCE物價指數月增率0.3%、年增率2.6%，及核心PCE物價指數月增率0.2%、年增率2.8%，雙雙微幅增長，加上12月個人消費支出月增率0.7%，高於預期的0.5%，數據顯示美國消費動能正向且通膨未明顯走低。支撐聯準會1月維持原政策利率決議，美元指數小幅走高。

歐洲央行考量整體經濟疲弱降息，與美國利差再行擴大不利歐元匯價；川普上任後磨刀霍霍指向提升關稅，全球貿易緊張情勢使歐洲經濟復甦前景再添阻礙，歐元匯價過去兩周大幅走低且迅速貶至1.0235。考量歐洲區經濟前景面臨下行風險，歐元短期要走揚的機率不高。日圓匯價因日本央行1月升息0.25%小幅走升，後續考量川普關稅衝擊不明，日圓匯價此次升幅不大，上周五約收在155.2附近。

日本首相2/7將出訪美國，兩國首相面談內容備受關注。川普有意拉攏日本對抗中國，並不排除政治壓力干涉日圓匯價。考量川普“美國優先、不樂見貿易對手對美國過多逆差”立場，日本可能更放手匯價升值、日銀亦有理由加快利率正常化速度；日圓相對美元將逐步走升。

歐元/美元匯價



美元/日圓匯價



-END-

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。