

金融市場展望

- **美國股市：**

美國通膨回彈打擊股票市場信心，但在美國政府表示對半導體的支持下，股市受到提振，美股走高。而近期川普再度表達新關稅的看法，再度引起市場的擔憂；美股短期易受消息面影響而震盪。

- **歐洲股市：**

歐元區消費的抬頭為歐元區經濟提供助力，不過近期德國大選逼近，政治風險上升，在德國缺乏投資誘因下，恐拖累歐元區股市成長之動能。

- **日本股市：**

日股受獲利了結賣壓的影響而走弱，惟日本經濟成長優於預期，經濟表現穩健，強化日本央行升息之基調，日本股市持續受匯市影響而波動。

- **新興市場股市：**

中國AI新創公司DeepSeek推出低成本高效能新AI模型，激勵中港相關科技股票上揚，而美國對中國進口產品加徵10%關稅，以及川普再度將矛頭指向台積電，美國政策面將增添新興市場股市波動。

- **債券市場：**

美國總統川普頻頻發布行政命令，除高舉關稅旗幟外，亦授權政府效率部進行“瘦身”減赤。惟關稅大刀是兩面刃，瘦身裁員亦將降低美國消費力道；市場擔憂美國經濟下行風險，資金擇機布局美國長債。

- **外匯市場：**

美日元首雙邊峰會取得市場正向評價，日本經濟靠向美國並承諾擴大對美投資，日圓匯價緩升趨勢成形。美國課徵進口關稅政策仍有協調空間，美元指數向上力道暫緩。

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。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2025/2/14	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	44,546.08	0.00%	4.77%	4.71%
	那斯達克	20,026.77	2.03%	5.16%	3.71%
	S&P500	6,114.63	1.23%	4.65%	3.96%
	費城半導體	5,160.94	2.89%	2.28%	3.63%
拉美	巴西	128,218.59	1.65%	7.48%	6.60%
	墨西哥	54,077.94	5.60%	8.49%	9.22%
	智利	7,359.91	2.23%	7.87%	9.69%
	阿根廷	2,387,386.00	-6.91%	-12.65%	-5.77%
西歐	英國	8,732.46	0.67%	6.47%	6.84%
	德國	22,513.42	3.60%	11.06%	13.08%
	法國	8,178.54	2.87%	10.17%	10.81%
東歐	匈牙利	87,542.10	2.40%	5.37%	10.36%
	波蘭	91,788.05	5.06%	12.67%	15.34%
	捷克	1,973.59	5.48%	9.50%	12.12%
	土耳其	9,877.59	-1.27%	1.66%	0.48%
日本	日經 225	39,149.43	-1.07%	1.75%	-1.87%
	東證一部	2,759.21	-1.06%	2.86%	-0.92%
四小龍	南韓	2,591.05	2.93%	3.75%	7.98%
	台灣	23,152.61	-1.58%	1.56%	0.51%
	香港	22,620.33	11.84%	17.69%	12.76%
	新加坡	3,877.50	0.56%	2.34%	2.37%
中國	上海	3,346.72	2.96%	3.26%	-0.15%
東協	泰國	1,272.10	-3.23%	-5.08%	-9.15%
	印尼	6,638.46	-6.62%	-4.57%	-6.24%
	馬來西亞	1,591.60	2.23%	0.96%	-3.09%
	印度	75,939.21	-2.01%	-0.73%	-2.82%
	菲律賓	6,061.33	3.39%	-3.78%	-7.16%
債市	美國2年期公債殖利率	4.2589	6.18bps	-10.79bps	1.73bps
	美國10年期公債殖利率	4.4762	-6.25bps	-31.62bps	-9.28bps
匯市	歐元SPOT	1.0492	1.25%	1.79%	1.33%
	日圓SPOT	152.31	-1.86%	-3.58%	-3.11%
	台幣SPOT	32.783	0.29%	-0.61%	-0.02%
	人民幣SPOT	7.2572	0.17%	-1.01%	-0.58%

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：**

美國通膨數據雖然高於預期，但市場在川普宣布暫緩關稅的實施，與俄烏停戰出現進展的情況下，市場氛圍獲得緩和，加上企業財報的激勵，標普500指數在過去兩週上漲。

美國勞工局公布1月CPI年增率達3%、核心CPI年增3.3%，雙雙高於市場預期，其中住房成本為這次通膨上揚的主因，佔了整體漲幅的3成，通膨的升溫也讓市場本來預期的降息時程再度延宕，打擊市場的信心。產業方面，半導體大廠Intel受惠於近期美國副總統范斯在AI峰會上表示，將確保先進AI硬體在美國製造，保護美國AI技術，給予美國半導體市場一劑強心針，激勵股價走強。政治方面，繼川普14日簽署行政命令，打算持續將美國的石油和天然氣產量增加後，川普再度表達實施關稅的想法，擬於4月2日發起汽車關稅，同時表示歐盟對進口汽車的關稅為美國對進口車關稅稅率4倍之多，暗示貿易的不對等，並做為未來加徵關稅的理由；關稅戰一波未平一波又起，美國經濟短期仍受政治風險的影響，美股容易受消息面影響持續震盪。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	6,114.63	1.23%
道瓊歐洲600	552.41	2.39%
日經225	39,149.43	-1.07%
MSCI新興市場指數	1,125.23	2.91%

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：

在消費信心轉強下，經濟出現溫和的成長，加上精品龍頭愛馬仕公布出色的財報，帶領歐洲奢侈品品牌走強，歐洲股市近兩周上漲。

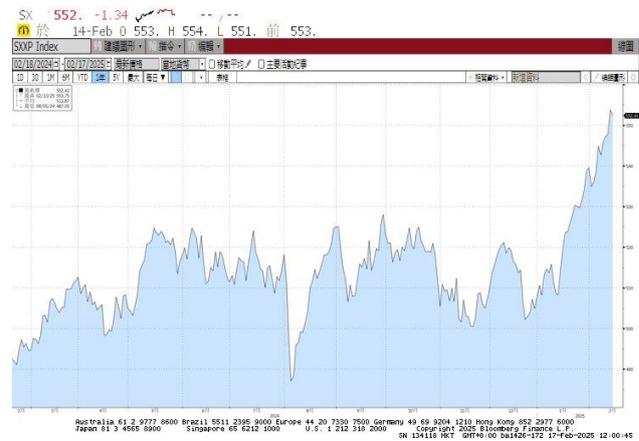
歐元區公布去年12月零售銷售年升1.9%，優於前值與市場預期，其中又以食品、飲料和煙草的成長尤為顯著，顯示消費內需的回溫，給予歐元區低迷的經濟一絲希望，惟德國將於2/23提前大選，根據民調並無任一政黨能單獨執政，聯合政府可能性高，而三方政黨對於政策的走向皆面臨財政赤字擴大的風險，加上短期減稅政策的緩慢，企業投資誘因缺乏，德國暫無顯著提振歐元區經濟的理由，歐股多頭勢態恐受抑制。

● 日本：

市場預期俄烏戰爭有望落幕，日股受惠於市場樂觀情緒走揚，惟因日圓走升的影響，日經股市最終從高點上出現獲利了結的賣壓，漲幅收斂，拖累整體日本股市，日本股市近兩周下跌。

日本公布去年第四季GDP季增長率報2.8%，遠高於市場預期之1.1%，顯示日本經濟穩定的成長，數據支持了日本央行1月份升息的決定，市場預期今年將再升息兩次，同時日本央行委員提出到2025財年下半年，短期利率應該達到1%的水平，強化市場對日本央行加息的展望，日股短期仍受匯市影響而波動。

道瓊歐洲 600 指數



日經 225 指數



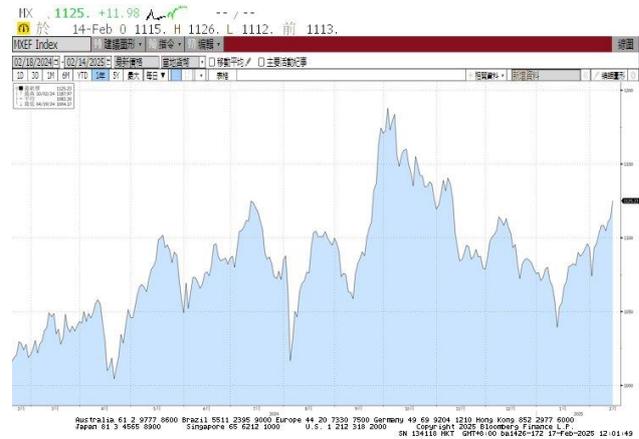
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 新興市場：

美國對中國進口產品加徵10%關稅，一度造成股市下挫，而中國AI新創公司DeepSeek推出低成本高效能新AI模型，激勵中港相關科技股票大幅上揚，總計新興市場股市近兩周上漲。

中國1月財新服務業採購經理人指數降至51.0，雖維持擴張，但較上月下滑1.2，1月就業指數顯著下降為主要原因；1月財新中國製造業PMI同樣下降0.4至50.1。兩大景氣指標走弱，皆為4個月來最低，中國消費能力意願不足，美國關稅政策不確定性，亦使出口環境可能惡化，中國經濟面臨挑戰。中國將在2025年完成第14個五年規劃，並制定新的五年戰略，政策面將祭出利多，有機會拉升內需信心，而美國對中國再展開貿易戰及科技戰，中國新創公司近期發表低成本AI模型DeepSeek，性能媲美OpenAI等巨頭，挑戰美國在AI領域的主導地位，激勵中國相關科技股投資信心，中國股市短線吸引資金注目。近期美國前總統川普強調美國必須奪回晶片產業，再度將矛頭指向台積電，傳言要求台積電與英特爾合資晶圓製造，市場擔憂可能影響台積電未來產能布局及產業地位，台股短線受消息面影響。

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：

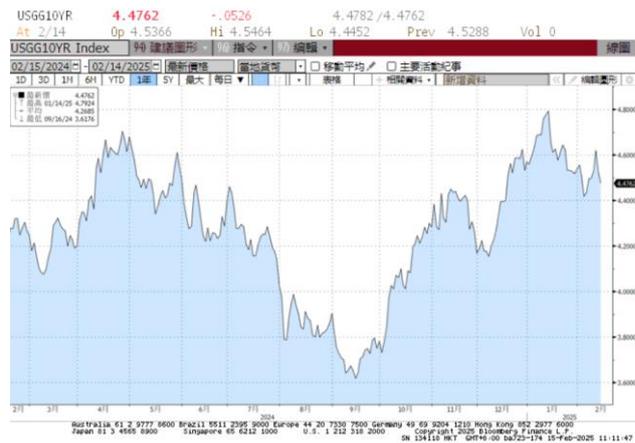
美國1月非農新增14.3萬人，低於預期的16.9萬人，但11月及12月的非農新增數據上修共約10萬人，1月失業率也下滑至4.0%；數據顯示美國就業市場尚稱健康，而平均時薪年增4.1%優於預期，亦顯示勞動薪水足以支撐消費、通膨亦將維持一定程度增長。美國公布1月CPI月增0.5%年增3%、核心CPI月增0.4%年增3.3%，通膨數據提高市場對5月前聯準會可能不降息預期；美債殖利率偏上行，10年期美債殖利率一度升至4.60%以上。

美國總統川普頻利用擬課徵關稅與貿易對手爭取美國利益，2月初簽署行政命令欲對加、墨及中國課徵或加徵關稅，另也擬針對印度等貿易國簽訂對等關稅及對進口鋼鋁課徵25%關稅，通膨預期一度上揚；惟川普多數以備忘錄簽訂，同意與貿易國進行協商，除對中國加徵10%在上週開徵之外，其他加墨關稅及對等關稅多數延後至少一個月，金融市場緊張情緒下滑，美債殖利率遂走低走平，並以30年期長債殖利率下滑幅度最大，上週收在4.70%以下。

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	4.2589	6.18
5Years	4.3274	0.02
10Years	4.4762	-6.25
30Years	4.6963	-9.04

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。

歐元區上周公布2024年Q4經濟成長率上修至0.1%，優於初始公布的成長速度放緩至停滯。另川普積極介入俄烏戰爭進行調停，與普丁單獨談話且避開烏克蘭及其他歐盟國家，引起市場對美俄交換條件的猜疑；法國擬在2/17召開歐洲峰會，俄烏戰爭是屆時重點。考量歐洲經濟成長率逐步脫離停滯，同時俄烏戰爭似有和談可能性，歐債殖利率過去兩周下跌幅度小於美債；10年期德債收在2.431%，美德債券利差微幅收斂。

美國川普雖將關稅課徵遞延數日以便與貿易國進行溝通與貿易條件談判，惟貿易對手是否願意配合關稅政策抑或互課關稅報復造成兩敗俱傷，仍是不確定性風險。同時，美國馬斯克擬進行政府雇員大瘦身，以落實總統川普的減赤政策，除美國國稅局傳出將解雇約9000名員工，亦傳出馬斯克主導的政府效率部(DOGE)擬大幅降低聯邦政府人力成本，並可能將大量政府資料輸入人工智慧AI平台且最終要「以機器取代人力」的目標。綜上，川普政府擬以關稅收入及精減人力縮減財政赤字，惟關稅是兩面刃，加上政府帶頭裁員瘦身可能先造成美國經濟力下滑，不排除兩項政策先以短空視之；美債殖利率逢高有買盤，以押注美國經濟可能偏下行風險。

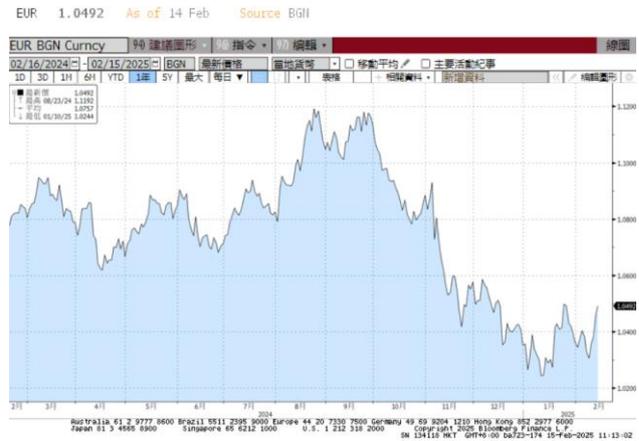
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 外匯：

美國總統川普近期頻揮關稅大刀，擬自3/12起全面對進口鋼鋁課徵25%關稅，又磨刀霍霍指向汽車業；同時，川普總統在上周與印度總理會面前，亦快速簽訂對等貿易關稅備忘錄，公布最快4/2起將對貿易國課徵對等關稅，矛頭指向對美國有貿易順差的國家。考量上述關稅政策皆非立即實施，且有協調空間，市場擔憂情緒暫降，美元指數未如預期走高，過去兩周走低1.53%收在106.71。

日本內閣政府公布2024Q4經濟成長率年增2.8%，遠高於預期的1%及Q3的1.7%，其中民間消費意外季增0.1%；強勁經濟復甦信號支撐日本央行升息態度，並使過去兩周日圓相對美元匯價上揚1.86%收在152.31。日本首相石破茂2月初與美國總統川普進行首次的雙邊峰會，除了對區域安全與防衛達成共識外，此次焦點亦圍繞在兩國經濟往來。川普暫時未對日本加徵關稅，但重申須縮小對日貿易逆差；而日本首相石破茂承諾，增加進口美國液化天然氣，對美投資規模擴大至「史無前例的」1兆美元。市場給予首次的「石川會」正面評價，日本靠向美國爭取貿易條件，加上日銀仍有升息條件，日圓匯價未來緩升趨勢成形。

歐元/美元匯價



美元/日元匯價



-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。