

金融市場展望

- **美國股市：**

通膨的降溫有助市場情緒的穩定，惟美股在經濟放緩與政策不確定性影響下，投資氣氛謹慎，加上美烏關係緊張，市場波動加劇，短期內美股震盪走勢不變。

- **歐洲股市：**

歐洲股市受經濟數據優於預期及德國選舉順利落幕而提振，此外通膨預期的放緩，強化了未來降息的可能性，有望持續支撐股市的表現，對歐股的影響是正向的。

- **日本股市：**

日本企業投資放緩，經濟受壓，加上日本央行副行長的鷹派訊號，強化市場對升息的預期，進一步壓縮出口產業獲利能力，短期內日元走勢將持續對日本股市形成壓力。

- **新興市場股市：**

中國兩會即將召開，經濟政策利多有助拉抬大中華投資信心，惟川普計畫加倍對中國加徵10%關稅，且傳出施壓台積電技術移轉幫助英特爾，對台股造成壓力，川普政策將增添亞股波動。

- **債券市場：**

美國總統川普積極介入俄烏戰爭調停並箭指烏克蘭礦產的意圖明顯，地緣政治風險上揚或壓抑美債殖利率走升。關稅大刀本周砍向加墨並擬對中國再加徵關稅10%，全球貿易衝突上揚，不排除長短期債券殖利率持續倒掛。

- **外匯市場：**

歐洲央行持續寬鬆降息，歐美利差擴增趨弱歐元匯價；美國臨時撥款期限將到期，債務上限及財政紀律問題再度浮上談判桌，美元身居避險貨幣的角色走升。

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	2025/2/28	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	43,840.91	-1.58%	-2.25%	3.05%
	那斯達克	18,847.28	-5.89%	-4.49%	-2.40%
	S&P500	5,954.50	-2.62%	-1.87%	1.24%
	費城半導體	4,766.75	-7.64%	-2.86%	-4.28%
拉美	巴西	122,799.09	-4.23%	-1.01%	2.09%
	墨西哥	52,325.73	-3.24%	1.53%	5.68%
	智利	7,332.12	-0.38%	4.22%	9.27%
	阿根廷	2,205,801.00	-7.61%	-9.44%	-12.94%
西歐	英國	8,809.74	0.88%	3.23%	7.79%
	德國	22,551.43	0.17%	5.23%	13.27%
	法國	8,111.63	-0.82%	2.71%	9.90%
東歐	匈牙利	87,146.64	-0.45%	2.58%	9.86%
	波蘭	91,996.40	0.23%	6.73%	15.61%
	捷克	1,975.77	0.11%	5.77%	12.25%
	土耳其	9,658.72	-2.22%	-4.57%	-1.75%
日本	日經 225	37,155.50	-5.09%	-4.77%	-6.87%
	東證一部	2,682.09	-2.80%	-2.71%	-3.69%
四小龍	南韓	2,532.78	-2.25%	-0.16%	5.55%
	台灣	23,053.18	-0.43%	-2.01%	0.08%
	香港	22,941.32	1.42%	13.43%	14.36%
	新加坡	3,895.70	0.47%	2.49%	2.85%
中國	上海	3,320.90	-0.77%	2.16%	-0.92%
東協	泰國	1,203.72	-5.38%	-10.56%	-14.03%
	印尼	6,270.60	-5.54%	-12.50%	-11.43%
	馬來西亞	1,574.70	-1.06%	1.42%	-4.12%
	印度	73,198.10	-3.61%	-3.56%	-6.32%
	菲律賓	5,997.97	-1.05%	-2.53%	-8.13%
債市	美國2年期公債殖利率	3.9889	-27bps	-20.6bps	-25.27bps
	美國10年期公債殖利率	4.2082	-26.8bps	-32.41bps	-36.08bps
匯市	歐元SPOT	1.0375	-1.12%	-0.53%	0.20%
	日圓SPOT	150.63	-1.10%	-3.16%	-4.18%
	台幣SPOT	32.827	0.13%	0.43%	0.11%
	人民幣SPOT	7.2784	0.29%	0.47%	-0.29%

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：

投資人受川普關稅政策的不確定性影響下，採取觀望態度，加上消費信心疲弱以及第一季GDP預期將呈現負成長，造成投資意願不如預期，標普500指數在過去兩周下跌。

亞特蘭大聯邦儲備銀行公布的GDPNow預測顯示，2025年第一季美國實質GDP年增率為-1.5%，遠低於市場預期的2.3%，為2022年以來首次萎縮，顯示經濟比預期更為脆弱。通膨方面，美國1月PCE物價指數年增率2.5%，較去年12月略為放緩，符合市場預期；核心PCE年增率則從2.9%降至2.6%，通膨呈現降溫趨勢，緩解市場對通膨的焦慮，進一步支持通膨穩定的進程。產業方面，AI龍頭輝達公布最新財報，營收年增率高達78%，但毛利率年減3%，使市場對輝達的表現產生疑慮，財報發布後股價下跌，拖累整體科技類股，不過，AI算力需求依舊強勁，輝達的成長展望仍具吸引力，未來仍有推升大盤表現的機會。政治方面，川普與澤倫斯基在華盛頓的協議因雙方對礦產合作的分歧而破裂，美烏關係趨於緊張，市場對停戰的樂觀預期受挫，恐加劇美股的震盪走勢。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	5,954.50	-2.62%
道瓊歐洲600	557.19	0.87%
日經225	37,155.50	-5.09%
MSCI新興市場指數	1,097.25	-2.49%

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：

歐元區經濟數據優於預期，加上德國大選順利落幕，政治風險降低，投資人對歐洲經濟復甦及俄烏停戰可能性抱持樂觀態度，帶動歐洲股市近兩周上漲。

歐元區綜合PMI初值報50.2，與前月持平，其中最大經濟體德國展現復甦跡象，提振市場信心。同時，製造業PMI由46.6升至47.3，顯示在歐洲央行持續降息的刺激下，歐元區經濟逐步回溫。本周四歐洲央行將召開會議，根據近期調查，歐元區消費者對未來12個月的通膨預期已從前月的2.8%降至2.6%，通膨放緩的趨勢增強了歐洲央行進一步降息的可能性，有望支撐歐洲股市表現。

道瓊歐洲 600 指數

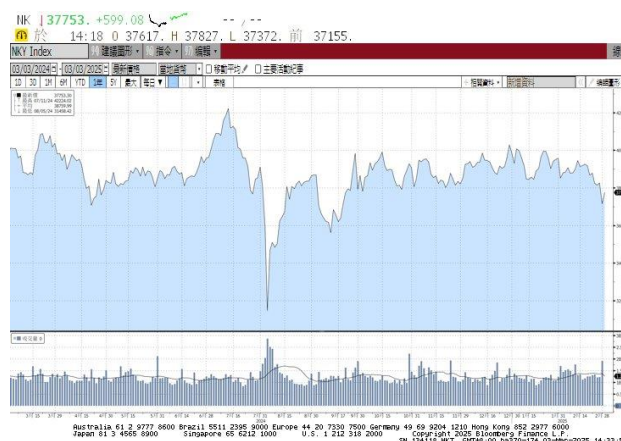


● 日本：

受美國科技股下挫影響，日本半導體個股走勢疲弱，加上日本央行升息預期增加，日元持續升值，壓縮汽車製造商的獲利前景，日本股市近兩周走跌。

日本核心機械訂單陷入衰退，12月份訂單金額較前月減少1.2%，為近三個月來首次萎縮，顯示企業設備投資放緩，恐對日本經濟造成壓力，不利股市表現。此外，日本央行副行長內田真一表示，通膨正逐步上升至2%目標，若經濟與物價走勢符合預期，央行將進一步提高利率。內田的鷹派言論強化市場對升息的預期，推升日元走勢，同時也對日本股市形成壓力。

日經 225 指數



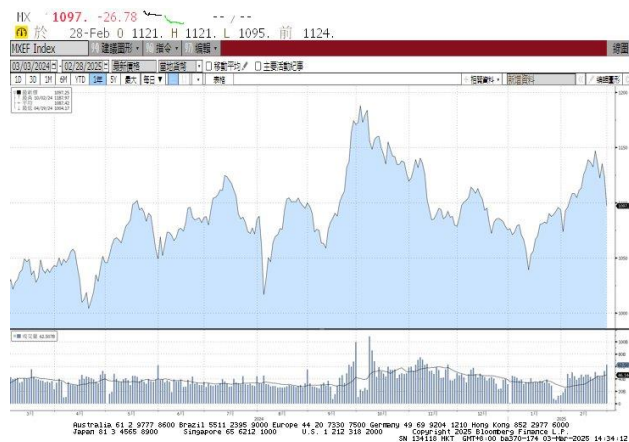
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 新興市場：

川普計劃對來自中國的商品徵收新的10%關稅，以及川普與烏克蘭總統澤倫斯基在白宮舉行會談不歡而散，美烏礦產協議破局，市場擔憂地緣政治問題再起，衝擊新興市場股市近兩周下跌。

中國於3/4-3/5召開全國政協會議與全國人大會議，經濟成長目標、通膨等具體數字，將成為市場關注焦點。今年全年中國的經濟成長目標預期維持在5%，而川普回歸後，美中貿易戰再起，中國政策面將採取擴大消費，抵銷出口下滑風險，以及強化科技自主、優化民營經濟發展環境，有利拉抬投資信心，但川普計畫加倍對中國加徵10%關稅，中國必定祭出反制措施，後續影響有待觀察。輝達(NVIDIA)與超微(AMD)財報亮眼，AI伺服器市場需求持續火熱，亞洲部分科技股得到支撐，但川普日前表示將對半導體產品加徵25%關稅，且傳出施壓台積電接手英特爾(Intel)晶圓廠，或透過技術移轉幫助英特爾重返領先地位，台積電可能發生技術轉移風險，對台股造成壓力。巴西總統宣布衛生部長將離任，市場擔憂啟動內閣改組產生政治風險，加上近期原油及原物料價格下滑，巴西股市壟罩陰霾。

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。

歐洲與美國積極介入俄烏戰爭停火協議，除透露歷時3年的戰爭已拖累歐洲國家經濟力外，烏克蘭豐富礦產似成為停火的交易條件；俄烏停火時間點或已接近，地緣政治風險可能因此稍退，並限制債券殖利率因此下行空間。

美國商務部公布1月PCE及核心PCE年增率在2.5%及2.6%，小幅低於12月修正後的2.6%及2.9%，通膨似有緩降，惟美國總統川普尚未放棄對貿易國課徵關稅政策，除在2/27突然宣布提早自3/4起向加拿大、墨西哥徵收25%關稅外，亦可能對中國再加徵10%關稅(自2/4加徵10%關稅後)，通膨預期再度走揚。考量川普2/26才表示對墨西哥和加拿大的關稅將延至4月2日生效，時隔一日就變卦，也讓全球經貿不確定性快速走高，貿易摩擦升溫亦不利通膨未來走勢。

歐洲央行ECB公布最新調查顯示，1月份歐元區消費者對未來12個月的通膨預期由12月份的2.8%降至2.6%，雖略高於ECB目標，但普遍的降溫預期以及歐元區經濟疲軟數據，有助於本周ECB續採寬鬆貨幣政策。全球貿易摩擦升溫亦使ECB降低基準利率的機率上揚；在歐美央行貨幣寬鬆步調不一致前提下，歐債殖利率走勢預期將與美債漸脫勾。

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。

