

## 金融市場展望

- **美國股市：**

川普政策反覆以及通膨預期走升干擾美股持續上揚趨勢；在川普的關稅威脅持續影響下，預期投資人多持觀望態度，短期美股將受消息面影響震盪。

- **歐洲股市：**

隨著ECB降息進程放緩，歐股價格動能預期跟著受阻。所幸歐元區經濟數據傳來正面消息，加上國防開支有望提振歐洲經濟，可望支撐歐股投資信心。

- **日本股市：**

日本今年首次春鬥帶動薪資提升，有望刺激國內消費，加上日本觀光產業的熱度不減，日本經濟成長預期延續，並進一步支撐日股表現。

- **新興市場股市：**

中國兩會閉幕，政府計畫推動利多經濟政策，持續為中國經濟注入成長動能。台積電宣布在美國投資並設廠，引發市場對技術移轉風險的擔憂，對台股形成壓力；加上川普關稅政策干擾，預期亞股波動依舊顯著。

- **債券市場：**

美國參眾議院如預期通過臨時撥款法案，短期再度避開政府關門風險；美國聯準會本月利率會議預期持觀望立場，並可能下修今年經濟成長率。美國年內仍有降息空間，歐洲央行降息步調可能放緩，歐美債券利差預計收斂。

- **外匯市場：**

美國川普關稅不確定性拉升全球貿易緊張情緒，美日兩大央行本月無積極調整貨幣政策需求。日本迎來春鬥，今年勞工加薪幅度可能高於去年同期，支持日銀逐步升息立場；日圓匯價長期走升趨勢不變。

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	2025/3/14	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	41,488.19	-5.37%	-6.86%	-2.48%
	那斯達克	17,754.09	-5.80%	-11.35%	-8.06%
	S&P500	5,638.94	-5.30%	-7.78%	-4.13%
	費城半導體	4,598.79	-3.52%	-10.89%	-7.65%
拉美	巴西	128,957.09	5.01%	0.58%	7.21%
	墨西哥	52,484.29	0.30%	-2.95%	6.00%
	智利	7,509.00	2.41%	2.03%	11.91%
	阿根廷	2,335,575.00	5.88%	-2.17%	-7.82%
西歐	英國	8,632.33	-2.01%	-1.15%	5.62%
	德國	22,986.82	1.93%	2.10%	15.46%
	法國	8,028.28	-1.03%	-1.84%	8.77%
東歐	匈牙利	87,872.68	0.83%	0.38%	10.77%
	波蘭	97,045.24	5.49%	5.73%	21.95%
	捷克	2,069.88	4.76%	4.88%	17.60%
	土耳其	10,840.59	12.24%	9.75%	10.27%
日本	日經 225	37,053.10	-0.28%	-5.35%	-7.12%
	東證一部	2,715.85	1.26%	-1.57%	-2.48%
四小龍	南韓	2,566.36	1.33%	-0.95%	6.95%
	台灣	21,968.05	-4.71%	-5.12%	-4.63%
	香港	23,959.98	4.44%	5.92%	19.44%
	新加坡	3,836.02	-1.53%	-1.07%	1.28%
中國	上海	3,419.56	2.97%	2.18%	2.02%
東協	泰國	1,173.76	-2.49%	-7.73%	-16.17%
	印尼	6,515.63	3.91%	-1.85%	-7.97%
	馬來西亞	1,512.15	-3.97%	-4.99%	-7.93%
	印度	73,828.91	0.86%	-2.78%	-5.52%
	菲律賓	6,294.11	4.94%	3.84%	-3.59%
債市	美國2年期公債殖利率	4.0170	0.70%	-5.68%	-5.30%
	美國10年期公債殖利率	4.3121	2.47%	-3.67%	-5.62%
匯市	歐元SPOT	1.0879	4.86%	3.69%	5.07%
	日圓SPOT	148.64	-1.32%	-2.41%	-5.45%
	台幣SPOT	32.965	0.42%	0.56%	0.53%
	人民幣SPOT	7.2374	-0.56%	-0.27%	-0.85%

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：

市場因關稅不確定性承壓，七大科技巨頭領跌，股市成長動能受阻，標普500指數過去兩周下跌。

美國公布2月非農就業新增15.1萬人，低於市場預期的15.9萬人，失業率則意外升至4.1%，創去年11月以來新高，整體就業市場保持穩定，但數據尚未反映聯邦裁員與政府削減支出的影響，而失業率上升則顯示勞動市場趨於疲弱，未來可能進一步放緩。此外，美國經濟在川普關稅政策反覆變動下，市場疑慮升溫，3月密西根大學消費者信心指數初值從2月的64.7大幅下降至57.9，創近六個月新低；與此同時，消費者對未來一年的通膨預期從4.3%升至4.9%，與聯準會2%的目標漸行漸遠，消費信心下滑與通膨上升，恐不利美股成長動能的延續。產業方面，受GDPNow對經濟萎縮的預測影響，花旗、摩根大通等金融類股表現疲弱，同時非必需消費類股也應聲走跌。政治方面，川普的關稅戰仍未停歇，近期川普表示將對歐洲葡萄酒、香檳及烈酒課徵200%關稅，以此報復歐盟對美國威士忌課徵50%關稅，關稅戰持續延燒，恐加劇美股震盪。

## 過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	5,638.94	-5.30%
道瓊歐洲600	546.60	-1.90%
日經225	37,053.10	-0.28%
MSCI新興市場指數	1,119.61	2.04%

### 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：

歐股受川普關稅威脅加上俄烏戰爭停滯不前的影響，近兩周歐股下跌。

歐洲央行如市場預期降息1碼，但強調隨著通膨放緩，降息的空間已接近尾聲，同時表示受歐元區貿易政策不確定性的影響，歐洲央行將2025年經濟成長預期下調至0.9%，經濟成長的下調恐對歐股造成壓力，惟歐洲統計局公布的數據顯示，歐元區1月工業生產月增率達0.8%，優於市場預期，為疲弱的歐元區經濟帶來一絲正面訊號；同時，德國候任總理梅爾茨表示將推動修憲，放寬債務限制，並擴大國防支出，德國此舉有望帶動歐元區各國提高國防預算，進一步提振區內經濟，支撐歐股表現。

● 日本：

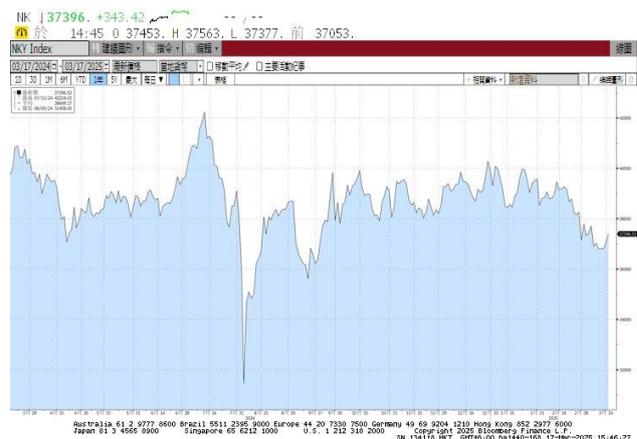
市場對美國經濟衰退的擔憂升溫，且警戒川普關稅政策影響，加上日圓的走升、出口相關股走軟，日股近兩周下跌。

2025年首次春鬥結果顯示，加薪幅度高於去年同期，並連續兩年超過5%，薪資提升有望帶動日本國內購買力增長；此外，日本觀光業熱度不減，日本觀光局統計顯示，1月訪日旅客數達378萬人，年增40%；隨著內需回升與觀光熱潮，日本經濟動能有望延續，並進一步支撐日股表現。

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：

中國兩會帶來的樂觀情緒帶動風險性資產的需求，進一步提振中國股市。此外，國際金融協會（IIF）表示，2月份外資流入新興市場達160億美元，投資人逢低買進的行為也為新興市場股市提供支撐，帶動新興市場近兩周上漲。

中國國家統計局公布的數據顯示，中國1-2月零售銷售年增率達4%，優於市場預期，消費增長在一定程度上淡化了川普貿易戰對中國經濟的影響。此外，近期閉幕的中國兩會高度關注科技創新，特別是在人工智能領域的發展，並指出中國AI公司DeepSeek已在全球取得領先地位，政府計劃加大對高科技產業的投資，推動人工智能與各產業的深度融合，以進一步刺激經濟；同時，中央釋出更多投資意願，提出增加赤字率並加碼對地方專項債務的支持，並設定5%的GDP增長目標，對中國經濟形成正面影響。台積電宣布加碼投資美國1000億美元，計劃建造3座晶圓廠與2座先進封裝設施，此舉引發市場對技術轉移的擔憂，也增加了台美關係變化的不確定性，導致台股承壓下跌。另一方面，印度2月CPI年增率下降至3.61%，低於市場預期，為印度央行提供降息空間，市場因此預期貨幣政策將趨於寬鬆，進一步激勵印度股市走強。

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。



美國2024年底延長的臨時支出法案在上周五到期，為避免政府部分功能關閉，美國參眾兩院經過密集協商後，最終民主黨讓步妥協。眾議院先以217:213票通過為期6個月的撥款法案，參議院亦在擋下4項修正案後，3/14以54:46通過該臨時開支法案，並將其送交白宮簽署，再度成功避免政府停擺風險。惟根據美國財政部最新公布，截至3/12的美國國債總額已達36兆2163億美元，比前一天增加了約8.1億美元；除發債金額龐大外，利率上升也讓國債利息負擔沉重。本次美國國會一如往常藉通過臨時撥款法案以延後解決債務赤字過高問題，惟長期來看，美國債務不降，龐大利息支出勢必排擠其他資金用途，美國主權債券信評亦有被調降風險。

本周聯準會將舉行利率會議，預期在川普關稅衝擊及政府部門裁減人事支出等不確定性影響下，聯準會將維持原利率，並可能下修今年經濟成長預期及拉高通膨預期值。同時，根據最新聯邦利率期貨顯示，聯準會年內尚有2-3碼降息空間，美債殖利率逢高仍有買進誘因。歐洲央行ECB在3月初如預期降息1碼，並聲明製造業疲弱以及關稅衝擊仍可能拖累經濟成長，故下修今明兩年GDP預估值至0.9%、1.2%。惟考量ECB相對美國降息已相對積極，加上歐洲國家近期擬擴增軍事支出、發債金額上揚，故判斷歐債殖利率短期無大幅走低空間。

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。

