

全球金融市場雙週報

2025/9/30

金融市場展望

- **美國股市：**

美國經濟數據穩健、GDP上修提振信心，加上聯準會預防性降息並暗示後續降息可能，市場情緒樂觀；AI產業再現利多消息，輝達與OpenAI戰略合作帶動題材，美股有望續揚。

- **歐洲股市：**

歐元區9月PMI創16個月新高，服務業強勁但製造業轉弱，德國景氣回升成主要支撐，惟法國因政局不穩持續低迷，區域經濟分化下，歐股恐維持震盪。

- **日本股市：**

日本央行紀要顯示官員傾向恢復升息，但自民黨總裁選舉結果可能再度延後政策正常化。短線寬鬆環境利多日股，但升息延宕恐加劇日圓弱勢與外資不確定性，波動風險上升。

- **新興市場股市：**

川普與習近平進行第二次通話，政治緊張稍緩，市場氣氛持續多頭，惟十一長假將近，市場交易略顯謹慎。受惠AI發展，台灣出口已連續22個月正成長，帶動內需及整體經濟明顯轉佳，台股基本面及資金動能持續看好。

- **債券市場：**

主要國家央行貨幣政策腳步並未同調，美國聯準會風險管理式降息1碼、日本央行及英國央行維持原利率。美國多項經濟數據樂觀、通膨可控，反映經濟仍具正向成長動能；債務上限議題再度搬上談判桌，為未來兩週帶來波動。

- **外匯市場：**

美國聯準會9月重啟寬鬆降息，風險管理式的降息理由以及上修的經濟成長率，拉升部分美元指數。歐元區通膨回溫、ECB暫停降息，歐美元差縮減有助支撐歐元匯價。

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	2025/9/26	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	46,247.29	0.90%	1.83%	8.70%
	那斯達克	22,484.07	1.55%	4.36%	16.43%
	S&P500	6,643.70	0.90%	2.75%	12.96%
	費城半導體	6,305.05	5.05%	8.56%	26.61%
拉美	巴西	145,446.66	2.23%	5.57%	20.92%
	墨西哥	62,307.07	0.82%	7.18%	25.84%
	智利	9,023.05	0.37%	2.22%	34.47%
	阿根廷	1,791,046.00	1.77%	-11.92%	-29.31%
西歐	英國	9,284.83	0.02%	0.21%	13.60%
	德國	23,739.47	0.17%	-1.71%	19.24%
	法國	7,870.68	0.58%	2.09%	6.64%
東歐	匈牙利	99,207.79	-1.97%	-5.66%	25.06%
	波蘭	106,570.60	0.15%	-1.81%	33.92%
	捷克	2,330.74	1.65%	1.87%	32.42%
	土耳其	11,151.20	7.51%	-3.28%	13.43%
日本	日經 225	45,354.99	1.31%	6.98%	13.69%
	東證一部	3,187.02	0.84%	3.74%	14.44%
四小龍	南韓	3,386.05	-0.28%	6.50%	41.12%
	台灣	25,580.32	0.41%	5.25%	11.05%
	香港	26,128.20	-0.99%	2.36%	30.25%
	新加坡	4,265.98	-1.80%	0.52%	12.63%
中國	上海	3,828.11	-1.10%	-1.04%	14.21%
東協	泰國	1,278.74	-1.15%	2.20%	-8.68%
	印尼	8,099.33	3.12%	2.45%	14.40%
	馬來西亞	1,609.05	0.56%	1.74%	-2.03%
	印度	80,426.46	-1.80%	-0.45%	2.93%
	菲律賓	6,027.12	-1.34%	-1.92%	-7.68%
債市	美國2年期公債殖利率	3.6430	8.74bps	-3.59bps	-59.86bps
	美國10年期公債殖利率	4.1755	11.12bps	-8.6bps	-39.35bps
匯市	歐元SPOT	1.1703	-0.26%	0.52%	13.03%
	日圓SPOT	149.49	1.23%	1.42%	-4.90%
	台幣SPOT	30.53	1.03%	-0.06%	-6.89%
	人民幣SPOT	7.1345	0.13%	-0.26%	-2.26%

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。

全球證券投資顧問股份有限公司

電話：(02)2748-1766 | 傳真：(02)2748-1755 | 地址：110台北市信義區市民大道6段288號9樓之一
一百一十一金管投顧新字第零貳肆號

股票市場 Equity Market

過去兩周回顧和未來展望

● 美國：

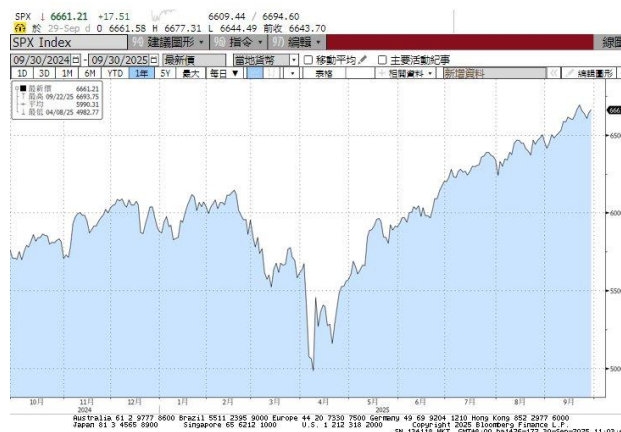
美國經濟數據強勁，加上降息等利多消息，美股維持走升動能，近兩週美股上漲。

美國9月製造業與服務業PMI分別報52與53.9，雙雙處於擴張區間，加上零售銷售數據回升，整體經濟表現穩健。此外，美國第二季GDP終值上修至3.8%，創近兩年新高，高於先前公布的3.3%，也優於市場預期，顯示經濟動能仍強勁，進一步提振投資人信心，有利美股後市表現。在貨幣政策方面，聯準會9月如市場預期降息1碼，並表示此次降息主要是因勞動市場出現疲態而採取的預防性措施。根據最新點陣圖，今年仍可能再降息兩次，雖然這並不意味著會啟動長期降息循環，但市場普遍正面解讀此次會議結果，投資情緒持續升溫。在產業面，AI題材再度成為焦點，輝達宣布與OpenAI簽署戰略合作協議，將對OpenAI投資1,000億美元，並協助其利用輝達系統建設與部署至少10千兆瓦的AI數據中心，此合作預期可為雙方帶來數千億美元的收益，對整體AI產業形成重大利多，有望延續美股走勢。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	6,643.70	0.90%
道瓊歐洲600	554.52	-0.06%
日經225	45,354.99	1.31%
MSCI新興市場指數	1,325.58	-0.01%

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：

川普聲稱烏克蘭有望奪回俄佔失土，帶動歐洲軍工股走強，惟奢侈品股表現則較弱，抑制了整體走勢，歐股近兩周微幅下跌。

歐元區9月商業景氣創16個月新高。S&P Global與HCOB公佈的綜合PMI初值從前值的51.0微升至51.2，連續第九個月處於擴張區間。服務業PMI則升至51.4，創九個月新高；但製造業PMI下滑至49.5，再度跌破榮枯線。以國家來看，德國9月綜合PMI升至52.4，持續改善並優於預期，成為區域景氣回升的主要動能；反觀法國PMI降至48.4，已連續13個月萎縮，主要受政局動盪影響，經濟持續低迷，在各國表現不一的情況下，歐股可能維持震盪格局。

道瓊歐洲 600 指數



● 日本：

日本在內需增長，及評價面便宜的情況下成為近期外資湧入的標的，加上基本面的驅動，近兩周日股上漲。

日本央行公布7月會議紀要，部分官員認為隨著美國不確定性下降，希望逐步恢復升息。然而，本週自民黨總裁選舉備受關注，若由立場鴿派的候選人勝出，預期央行升息時程可能再度延後。對日股而言，短線寬鬆環境延續有助投資情緒，但若政策正常化進程持續延宕，可能加劇日圓弱勢與外資流動的不確定性，使日股波動加大。

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。

本週五將公布9月非農新增就業人口，預期新增人數約在7萬人明顯高於8月的2.2萬人，倘若在加上上周甫公布的Q2GDP由初值3.0%上修至3.8%、8月個人消費支出月增幅由7月的0.5%揚升到0.6%，超出預估的0.5%、8月個人所得月增0.4%，優於預估的月增0.3%、以及8月整體零售銷售額(未經通膨調整)月增0.6%，超越預期的0.2%增幅等，多項正面消費經濟數據顯示美國經濟仍具成長活力，亦支持聯準會聲稱此次降息是基於風險管理式降息理論。基此，美債殖利率短期要再大幅走低反映降息的力道將大幅縮減，美國債務協商結論則為未來兩週主要風險之一。

日本自民黨總裁選舉10/4開始投票，預期新政府新氣象；雖然刺激經濟發展應是新首相甫上任政策方向，惟通膨率已連續幾年都在政策目標2%之上，加上川普關稅政策一波接一波，對通膨及經濟後續衝擊未明，日銀BOJ仍有貨幣正常化壓力。市場目前推遲BOJ可能升息時程至年底或明年元月，日債殖利率短期預期偏陡。

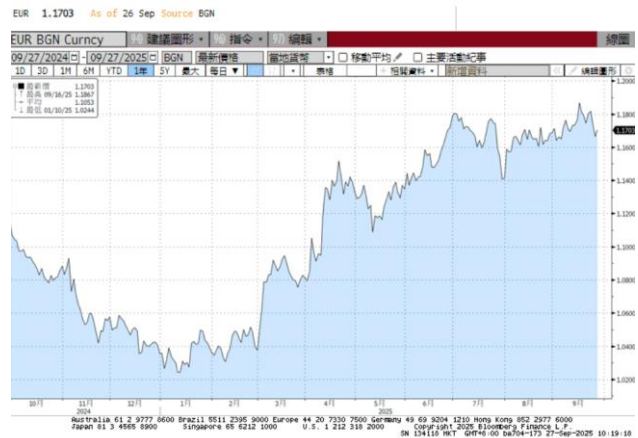
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 外匯：

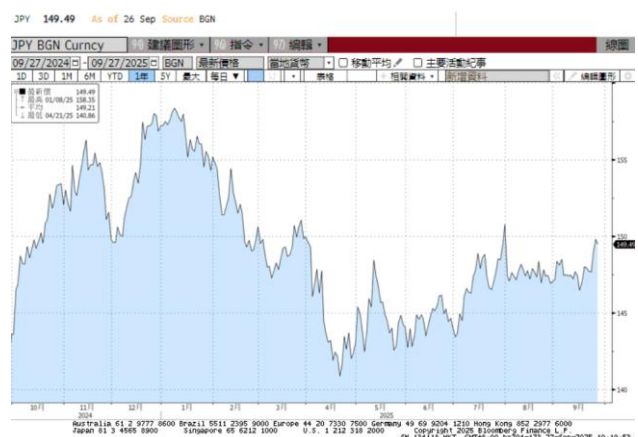
美國聯準會“風險管理式”調降基準利率一碼至4.0%~4.25%，但在經濟預測模型中調升今明兩年經濟成長率0.2%至1.6%、1.8%、調降明後年失業率預估值0.1%至4.4%、4.3%，另根據利率點陣圖顯示，雖然勞動市場供需同步下滑引起擔憂，但聯準會成員們並未調降利率目標值，2025/12月底的利率目標預估值區間降至3.5%~3.75%，僅比6月預估值低1碼，明後年亦維持原先僅降息1碼預期。美元指數在FOMC會後反彈，反映聯準會不積極降息立場，歐元及日圓相對美元匯價的升值力道亦消退，尤其在美國Q2GDP修正值拉高到3.8%之後，歐元及日圓匯價回貶到1.17及149.5。

標普全球公布歐元區9月綜合PMI初值躍上51.2，顯示民間景氣擴張速度為16個月來最快，但新訂單指數呈現停滯，對經濟持續成長形成一大隱憂。歐元區8月通膨微幅回升至2.1%，ECB繼9月暫停降息後，預期將更密切關注經濟數據及關稅後續衝擊；相對美國年內有預防性降息1-2碼空間，歐美利差縮減，有助歐元匯價逐步止穩緩升。

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。