

金融市場展望

- **美國股市：**

大型科技企業持續擴大AI投資，部分支出已逐步轉化為營收，為美股提供支撐；惟若AI變現不如預期，或美債殖利率續升，仍可能壓抑高評價科技股表現。

- **歐洲股市：**

歐股評價相較美股更具合理性，且產業結構偏重金融、工業、醫療、能源與消費，受AI高評價修正的直接衝擊較小，持續受到全球股票分散配置資金青睞。

- **日本股市：**

日本企業財報維持正向，以及日圓相對弱勢有助出口企業獲利，支撐日股走勢；惟通膨疑慮升溫，提高市場對9月升息預期，短線仍可能壓抑高評價科技股表現。

- **新興市場股市：**

AI基本面仍具支撐，先進製程、HBM及AI晶片需求維持強勁，台韓科技股前景持續看好；加上美元走弱、資金回流新興市場，進一步支撐新興市場指數表現。

- **債券市場：**

美國財政部擬擴大長債回購規模，惟財政紀律欠佳疑慮拉高期限溢酬，加上實質利率偏高、市場對聯準會態度存高度不確定性，美債殖利率短期無下行利多。

- **外匯市場：**

歐元區8月商業經濟活動擴張迅速，加上中東戰爭未歇、通膨水準仍有上揚壓力，歐洲央行9月升息機率未減，支撐歐元多頭匯價。全球央行年會在即，各國央行總裁對利率態度將影響該國匯率走勢；市場對美國聯準會的信任感不足，壓低美元多頭力道。

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	2026/8/21	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	53,277.01	-1.41%	2.02%	10.85%
	那斯達克	26,180.46	-1.91%	1.33%	12.64%
	S&P500	7,674.37	-1.07%	2.20%	12.11%
	費城半導體	11,740.37	-4.99%	-4.98%	65.75%
拉美	巴西	171,031.73	-0.86%	-1.32%	6.15%
	墨西哥	65,729.18	-1.81%	-1.48%	2.21%
	智利	11,337.85	0.72%	3.50%	8.17%
	阿根廷	2,913,184.00	-5.62%	-11.24%	-4.54%
西歐	英國	10,816.56	-0.78%	2.18%	8.91%
	德國	26,136.56	-0.69%	4.50%	6.72%
	法國	8,484.43	-2.64%	1.45%	4.11%
東歐	匈牙利	148,659.80	0.02%	3.32%	33.89%
	波蘭	151,611.90	-0.11%	4.81%	29.32%
	捷克	2,784.64	-0.02%	6.58%	3.69%
	土耳其	14,514.82	5.34%	3.87%	28.89%
日本	日經 225	66,016.36	0.62%	-0.33%	31.14%
	東證一部	4,067.29	-0.19%	1.30%	19.31%
四小龍	南韓	6,912.95	10.45%	2.45%	64.04%
	台灣	45,224.29	2.26%	2.24%	56.14%
	香港	26,009.46	1.33%	3.49%	1.48%
	新加坡	5,688.96	-0.17%	2.94%	22.44%
中國	上海	3,905.20	-0.88%	1.06%	-1.60%
東協	泰國	1,613.78	0.11%	-2.37%	28.11%
	印尼	6,525.69	1.81%	2.93%	-24.53%
	馬來西亞	1,736.48	0.04%	0.94%	3.36%
	印度	77,540.83	-1.22%	0.09%	-9.01%
	菲律賓	6,238.46	-0.82%	-1.51%	3.07%
債市	美國2年期公債殖利率	4.2359	4.07bps	-2.56bps	76.29bps
	美國10年期公債殖利率	4.7339	8.85bps	10.58bps	56.69bps
匯市	歐元SPOT	1.1679	1.04%	2.47%	-0.57%
	日圓SPOT	158.95	0.75%	-2.59%	1.43%
	台幣SPOT	31.859	-1.38%	-1.66%	1.40%
	人民幣SPOT	6.7212	-0.36%	-0.68%	-3.82%

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：

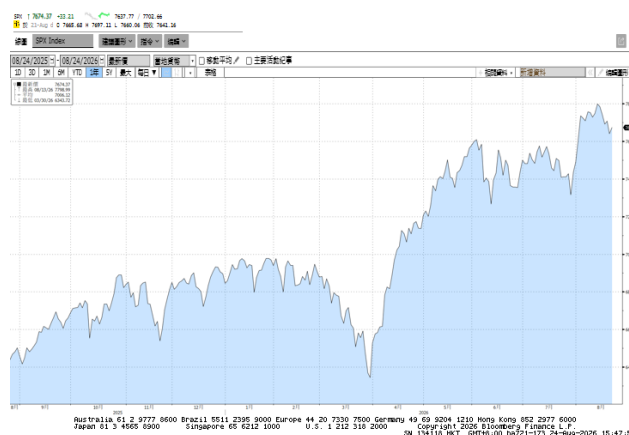
美債殖利率快速攀升，加上美伊緊張情勢推升油價，市場對通膨與利率維持高檔產生疑慮，壓抑高估值AI及半導體類股表現，拖累美股近兩週走低。

第2季財報整體優於市場預期，已公布財報的S&P500企業中約85%獲利優於預期，整體獲利年增幅估計超過50%，而且成長並非完全侷限於科技業，11大產業中已有7個產業獲利成長。企業獲利持續上修，有評價面支撐股市上行。大型科技企業持續擴大資料中心、雲端運算及AI基礎建設投資，Google、Amazon與Microsoft等企業的雲端業務成長、訂單能見度及現金流表現，也逐步證明部分AI資本支出已開始轉化為營收，惟未來營收成長或投資報酬率不如預期，AI類股仍可能出現較大幅度的評價修正。而美伊衝突推升能源價格，美國財政與公債供給問題亦使美債殖利率維持高檔。若油價重新走高，使通膨再度升溫，美債殖利率進一步攀升，將限制本益比擴張，尤其對高評價科技股影響較大。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	7,674.37	-1.07%
道瓊歐洲600	654.18	-0.92%
日經225	66,016.36	0.62%
MSCI新興市場指數	1,721.89	3.86%

美國標普 500 指數



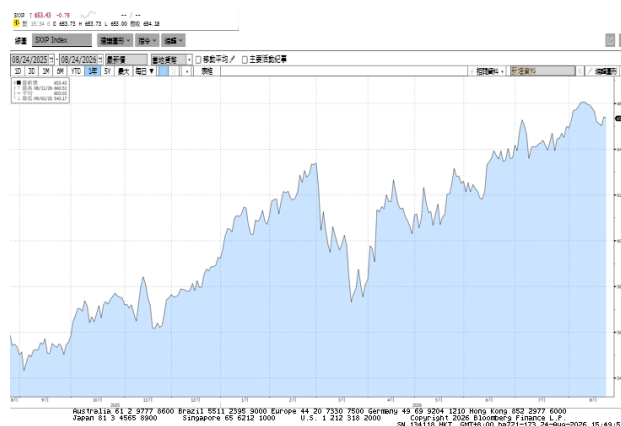
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 歐洲：

美伊局勢僵持，油價上升再度推高歐洲通膨，壓抑科技與消費類股評價，近兩周歐股下跌。

第2季道瓊歐洲600企業獲利預估年增率已上調至約24.1%，已公布財報的企業中約六成獲利優於市場預期，成長動能已由能源逐步擴散至原材料與工業等產業，顯示歐洲企業基本面改善具一定廣度。評價方面，歐股目前約為15倍本益比，且產業結構較偏金融、工業、醫療、能源及消費，受到AI高評價修正的直接衝擊較小，相較高評價的美國科技股，歐洲股市仍持續受到全球股票分散配置資金青睞。

道瓊歐洲 600 指數

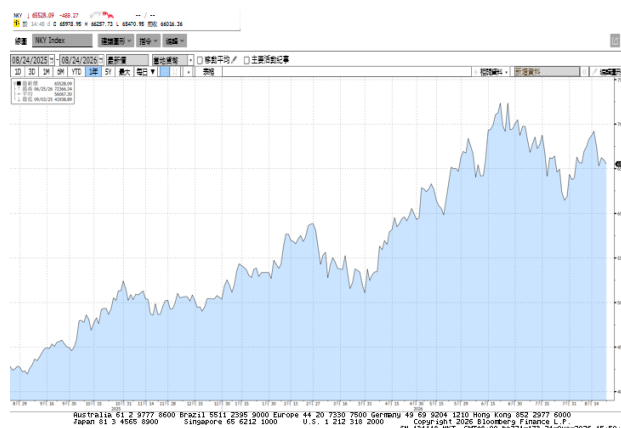


● 日本：

AI基礎建設需求仍具支撐，帶動日本半導體相關個股上漲，近兩週日股小漲作收。

日本企業財報與獲利展望偏正向，AI與半導體需求延續、加上公司治理改革、庫藏股與提高股東報酬等措施，有利中長期評價提升；加上日圓若維持相對弱勢，亦有助出口企業獲利。不過，中東局勢推升能源價格與通膨疑慮，日本公債殖利率亦攀升，市場提高對9月升息的預期，短線可能壓抑高評價科技股表現，產業表現則可能由科技股逐步擴散至金融、工業與內需類股。

日經 225 指數



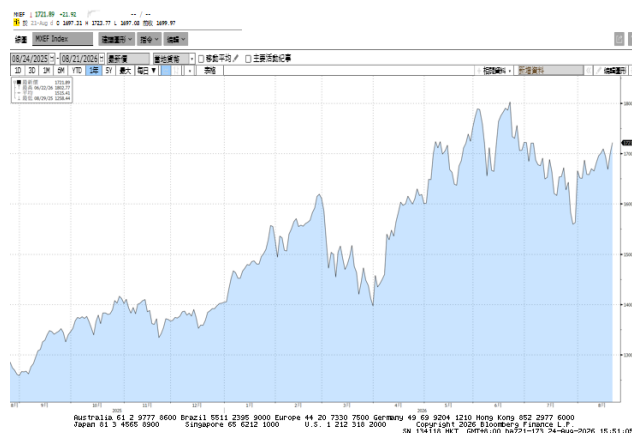
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 新興市場：

AI基本面仍具支撐，先進製程、HBM及AI晶片需求維持強勁，帶動台韓科技股自低檔反彈；加上美元走弱、資金回流新興市場，推升MSCI新興市場指數近兩週走高。

中國7月經濟數據仍偏弱，內需、房地產及信用需求尚未明顯改善；8月LPR亦連續第15個月維持不變，顯示貨幣政策進一步寬鬆空間有限。不過，中國政府已表態下半年將加大財政支持、加速既有基礎建設支出，並透過消費及中小企業貸款利息補貼等措施支撐內需。考量中國股市目前仍處相對低檔，後續若政策效果逐步顯現，有望發揮穩定市場信心、提供下檔支撐的作用。AI與半導體仍是新興市場最重要的結構性成長動能。台灣與韓國在MSCI新興市場指數中占有高度權重，台積電、三星及SK海力士更居於AI晶片、先進製程與HBM供應鏈核心。儘管市場對科技巨頭資本支出規模、估值及AI變現能力仍存疑慮，但終端需求與訂單動能尚未明顯反轉，穩健的產業基本面仍有望支撐相關企業獲利成長與股價表現。

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：

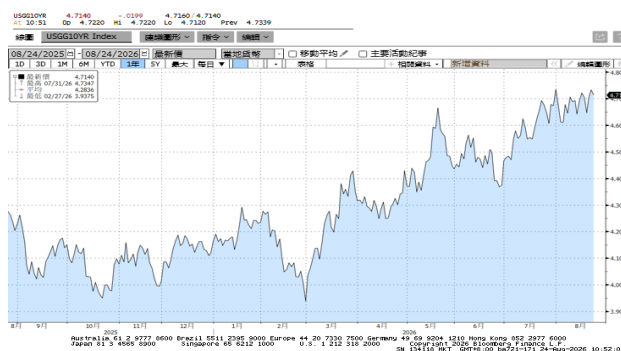
由於美國與伊朗間的緊張關係持續升溫，加上葉門胡塞武裝組織的襲擊，中東地區正悄然成形一條日運量高達400萬桶的「影子石油高速公路」。主要產油國透過規避荷莫茲海峽的策略性運輸--關閉船隻的自動識別系統，並在駛出海峽後，在阿拉伯聯合大公國的富查伊拉和阿曼的蘇哈爾附近，將原油從小型接駁油輪轉運至等候在海峽外的大型油輪，以確保油價供應；伊朗在未來可能失去控制荷姆茲海峽優勢，布蘭特油價不再創高至百元以上，通膨飆升擔憂下滑。同時，美國財政部8/19意外宣布，自9月初起至少把10-30年長天期公債回購規模提高一倍到40億美元，預計執行時間是9/9-11/4，消息一度帶動美債殖利率大幅回落。惟市場質疑回購規模不足以抵銷美債面臨的多重壓力，加上美國財政部公布美國國債總額已達39.9兆，利息負擔沉重、財政欠缺紀律等擔憂。使美國公債殖利率隔日即迅速反彈，其中美國30年期債券升至5.2706%近幾年新高。

金融市場擔憂美國債務赤字續飆高，加上聯準會主席擬棄“前瞻性

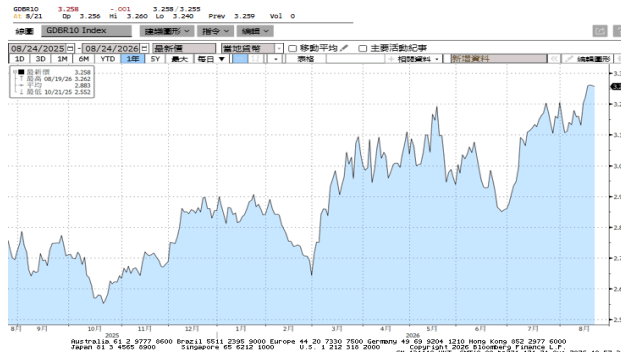
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅 (bps)
2Years	4.2359	4.07
5Years	4.4242	7.24
10Years	4.7339	8.85
30Years	5.2709	7.01

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。

指引”，市場欠缺與聯準會未來政策方向連結工具，形同拿掉央行賣權的不確定性，讓美債殖利率走勢相對偏空；雖然美國財政部已經宣布將增加回購長天期美債規模，惟美國龐大債務赤字與融資需求、相對偏高的通膨預期、聯準會政策不確定性，以及美國企業加入擴大發債等利空因素，將促使投資人要求更高的風險溢價，長天期美債殖利率因此暫缺利多理由支持。

標普全球公布歐元區8月綜合採購經理人指數初值由7月的52.0升至52.1，優於市場預期的51.7，創2025年11月以來新高。根據調查顯示，歐元區需求明顯改善，8月新訂單增速創40個月新高，出口訂單更自2022年2月以來首度成長；就業也為今年以來首次增加，其中，製造業睽違逾三年重新增聘人手，歐元區8月製造業PMI亦明顯地由51.9升至52.8，優於市場預期的51.8，創逾四年來新高。歐元區經濟未如預期悲觀且商業活動擴張，加上中東戰爭未止並拉高能源價格，預期將推升未來2-3個月通膨水準；市場預期9月歐洲央行升息機率上揚，歐債殖利率上行風險升溫。

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：

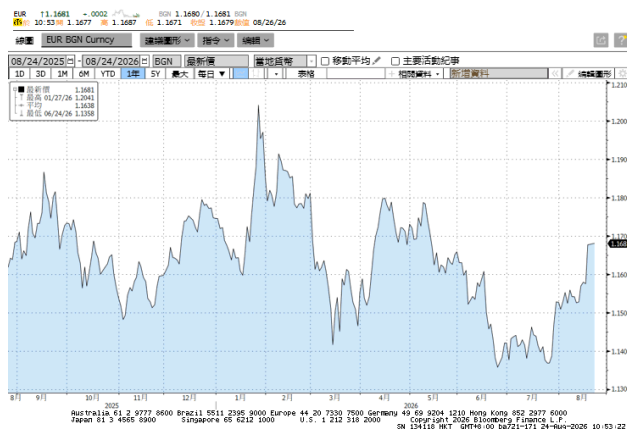
美伊軍事戰火未停歇，惟中東國家利用內陸或貼近阿曼附近海域運輸原油，持續注入供給鏈因此相對穩定油價，加上美國聯準會並未釋出立即升息必要性，美元指數過去兩週的價格走勢因此相對和緩，收跌0.74%。歐元區8月商業活動擴張速度創去年11月以來最快，主要受惠新訂單強勁和出口恢復成長，顯示歐元區經濟具韌性；不過，高油價帶來的通膨壓力仍可能壓抑後續經濟成長，市場迅速調高歐洲央行(ECB)9月再度升息機率；相對美國債務負擔沉重、升息難度偏高窘境，歐元相對美元匯價在過去兩周因此走升1.04%並收在1.1679附近。

本週將舉行全球主要央行年會(Jackson Hole會議)，市場將聚焦美國聯準會主席是否重建市場信心以及各國對通膨態度。考量德國7月PPI月增率已由-0.3%增至1.1%、年率大幅上揚至3%，以及標普全球公布的PMI各項指數判斷，歐洲央行9月再升息機率不低，預期可再支撐歐元匯價走揚。日本7月CPI年增1.9%，惟Q2實質GDP年率僅上揚1.1%低於預期，加上日債利息負擔隨發債量提高愈形沉重，9月日銀BOJ要升息的門檻仍不低；日圓匯價短期無大漲條件。

-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。

歐元/美元匯價



美元/日元匯價

