

金融市場展望

- **美國股市：**

美國製造業與服務業持續擴張，惟就業轉弱使聯準會升息疑慮降溫；科技股受AI需求及財報支撐回穩，加上美伊局勢緩和預期，有利風險偏好與美股表現。

- **歐洲股市：**

歐元區7月PMI持續改善，製造業與服務業皆維持擴張，顯示景氣逐步回溫；若美伊衝突持續緩和帶動油價回落，將有助降低能源與通膨壓力，進一步支撐歐股表現。

- **日本股市：**

AI需求持續支撐半導體等科技族群，加上實質薪資成長帶動內需改善，日股在科技股修正後逐步回穩；惟日圓升值及日本央行升息預期升溫，短期仍可能增加市場波動。

- **新興市場股市：**

台韓受惠AI需求持續爆發，基本面展望樂觀，為指數提供基本面支撐。惟台積電、三星與海力士佔指數比重極高，若科技巨頭資本支出放緩，可能引發獲利了結賣壓。

- **債券市場：**

歐元區Q2經濟展現復甦動能，通膨展望偏上，歐洲央行有升息動機不利歐債多頭。金融市場對美國聯準會主席的利率態度不表信任，疲弱就業數據壓低美國經濟成長預期；9月升息機率微降，惟通膨增溫展望以及新增的發債需求，推高美債殖利率。

- **外匯市場：**

美日聯手干預日圓匯價效果未如市場預期，日本自民黨大幅調降消費稅造成的財政黑洞再壓低日圓吸引力；美伊未落實停火協議，油價波動的不確定性支撐美元匯價。

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	2026/8/7	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	54,036.93	4.02%	2.10%	12.43%
	那斯達克	26,690.62	6.87%	3.38%	14.84%
	S&P500	7,757.64	4.66%	3.38%	13.32%
	費城半導體	12,356.79	4.55%	0.46%	74.45%
拉美	巴西	172,513.42	-0.88%	0.29%	7.07%
	墨西哥	66,938.64	0.84%	0.40%	4.09%
	智利	11,256.90	2.80%	2.10%	7.40%
	阿根廷	3,086,785.00	-6.00%	-4.26%	1.15%
西歐	英國	10,901.09	1.54%	2.21%	9.76%
	德國	26,319.45	4.86%	3.35%	7.47%
	法國	8,714.93	4.09%	3.30%	6.94%
東歐	匈牙利	148,632.50	3.60%	4.90%	33.86%
	波蘭	151,782.90	5.71%	9.08%	29.46%
	捷克	2,785.07	4.92%	6.57%	3.70%
	土耳其	13,779.39	-1.18%	-4.95%	22.36%
日本	日經 225	65,606.71	1.54%	-3.88%	30.33%
	東證一部	4,074.93	1.59%	0.31%	19.54%
四小龍	南韓	6,258.77	-6.45%	-18.25%	48.52%
	台灣	44,225.91	1.31%	-2.76%	52.69%
	香港	25,668.03	2.82%	9.24%	0.15%
	新加坡	5,698.43	1.97%	6.67%	22.65%
中國	上海	3,940.04	3.30%	-1.26%	-0.73%
東協	泰國	1,612.00	-1.97%	0.49%	27.97%
	印尼	6,409.65	3.44%	7.07%	-25.87%
	馬來西亞	1,735.75	2.04%	3.14%	3.31%
	印度	78,499.17	3.21%	0.41%	-7.89%
	菲律賓	6,290.35	0.15%	0.69%	3.92%
債市	美國2年期公債殖利率	4.1952	-13.54bps	1.04bps	72.22bps
	美國10年期公債殖利率	4.6454	-3.17bps	9.43bps	47.84bps
匯市	歐元SPOT	1.1559	1.66%	1.29%	-1.59%
	日圓SPOT	157.76	-3.71%	-2.68%	0.67%
	台幣SPOT	32.304	-0.22%	0.45%	2.81%
	人民幣SPOT	6.7454	-0.38%	-0.74%	-3.47%

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：

受企業財報優於預期、就業數據轉弱帶動升息預期降溫，以及美伊局勢緩和、油價回落支撐，近兩周美股上漲。

7月ISM製造業指數由53.3升至55.6，創2022年5月以來新高，並連續第7個月位於榮枯線之上；ISM服務業指數亦升至54.1，新訂單指數升至57.2，顯示企業需求仍具韌性。惟7月非農就業意外減少2.3萬人，且前期數據遭下修，使市場對聯準會進一步升息的疑慮降溫。類股方面，科技股在7月震盪修正後逐步回穩，大型科技公司獲利普遍優於預期，AI需求及雲端業務成長持續支撐科技業獲利，市場對AI投資及後續變現仍維持正向期待。地緣政治方面，美伊局勢仍具不確定性，但市場正面解讀荷姆茲海峽重新開放的談判進展，伊朗與阿曼持續協商航運安排，降低能源供應中斷疑慮。若後續局勢持續降溫，油價及通膨上行風險可望緩解，有利市場風險偏好及美股表現。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	7,757.64	4.66%
道瓊歐洲600	660.25	2.44%
日經225	65,606.71	1.54%
MSCI新興市場指數	1,657.82	1.83%

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：

主要受經濟數據改善、油價回落及全球風險偏好回升帶動，近兩周歐股上漲。

歐元區7月景氣持續改善，製造業PMI終值升至51.9，創四年半新高，德國製造業PMI亦由50.3升至52.2，顯示製造業活動持續回溫；惟成長主要來自消化既有訂單，新需求改善仍相對有限。服務業方面，歐元區7月服務業PMI升至51.7，綜合PMI亦升至52.0，反映整體經濟維持擴張。此外，若美伊衝突順利緩和，荷姆茲海峽航運逐步恢復，國際油價有望回落，有助減輕歐洲能源成本及通膨壓力，並進一步提振市場信心，支撐歐股表現。

道瓊歐洲 600 指數



● 日本：

受美國科技股反彈帶動，加上全球風險偏好回溫及外資買盤回流，近兩週日股呈現上漲走勢。

近期日股在7月科技股修正後逐步回穩，主要受美國科技股反彈及AI相關需求支撐，半導體設備、記憶體與電子零組件族群表現改善。另外，日本6月實質薪資年增1.6%，連續第6個月成長，顯示家庭購買力與內需逐步回升，但也使市場提高對日本央行後續升息的預期。整體而言，AI需求與內需改善仍支撐日股基本面，惟短期須留意日圓升值及貨幣政策正常化帶來的波動。

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：

受惠半導體大廠財報利多，台韓市場上漲，加上美國聯準會貨幣政策寬鬆預期，避險情緒降溫及國際資金回流，推升MSCI新興市場指數近兩週上漲。

台灣與韓國為新興市場指數最關鍵的權重市場，受惠於全球AI伺服器建置、先進製程與高頻寬記憶體（HBM）需求持續爆發，科技龍頭廠的基本面與獲利展望樂觀，為指數提供基本面支撐。相較於美股評價面處於高位，MSCI新興市場指數目前的整體本益比仍位於歷史相對合理區間，吸引尋求價值重估與營運轉機的資金青睞。惟台積電、三星電子與SK海力士等科技巨頭佔指數比重極高，若未來科技大廠資本支出放緩，或市場對AI變現速度產生疑慮，可能引發權重股的獲利了結賣壓並拖累整體指數。另外，中國市場仍面臨通縮壓力與房地產調整，政策刺激成效尚待觀察，以及巴西10月面臨總統大選，政策連續性與財政紀律的疑慮容易在下半年加劇市場波動，皆為下半年市場波動的主要隱憂。

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：

美國聯準會7月利率會議如市場預期維持原利率區間，主席華許依舊淡化前瞻性指引重要性，並表示不預設政策框架、擬降低開會頻率等；會後聲明論調稍偏鷹，加上市場對主席華許的利率態度表示不信任，美債殖利率在FOMC後走揚。日本6月通膨在政府補貼下微幅走低，加上AI科技公司面臨自由現金流可能轉負以及南韓三星、海力士單一標的槓桿ETF成風暴中心，且觸發亞股賣壓，日本央行7月追隨歐美央行維持利率不變，但會後聲明拉高2026年經濟成長及通膨預估，日債殖利率過去兩周走揚。

歐元區Q2GDP季增0.4%，年比上揚1%，脫離Q1零成長壓力，透露在中東地緣政治壓力下，歐元區經濟仍具正向成長動能；其中，西班牙與荷蘭Q2經濟各成長0.7%和0.4%，皆優於預期，德國、法國及義大利Q2經濟均擴張0.2%。歐元區經濟擴張步調優於預期，加上歐洲央行ECB警告未來通膨仍有上行風險，市場預期ECB在9月升息機率不低；歐債殖利

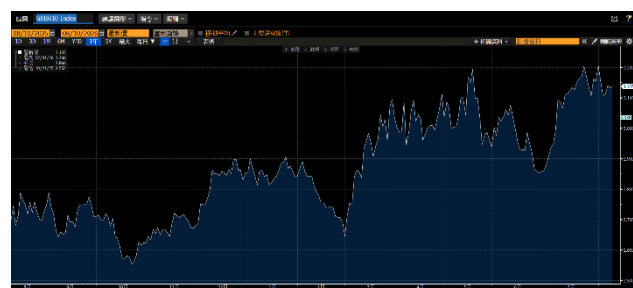
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅 (bps)
2Years	4.1952	-13.54
5Years	4.3518	-7.38
10Years	4.6454	-3.17
30Years	5.2008	4.34

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。

率面臨向上風險。

美國7月非農就業意外減少2.3萬人，遠遜於市場原先預期的增加8.3萬人，5月與6月數據也合計遭大幅下修10.3萬人，顯示展現韌性的勞動市場正迅速降溫。美國的薪資數據同樣低迷，7月平均時薪僅月增0.1%，低於市場預期及前月的0.3%；年增率則降至3.2%，創逾五年最慢增速，也不及市場預估的3.5%；就業與薪資成長雙雙放緩，金融市場壓低聯準會9月升息押注，美債殖利率上揚態勢有機率受阻。惟考量美國財政部面臨的籌資壓力以及AI科技公司下半年的大額發債、伊朗拒絕美國商船通過荷姆茲海峽可能拉高油價波動等因素，美債殖利率短期亦無大幅走低空間；8月中下旬的全球央行年會或有利金融市場得以一窺主要央行的利率態度。

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：

美國財政部與日本聯手在外匯市場干預日圓匯價，美國甚至表明在不損及美國利益下以賣歐元買日圓因應，外匯市場波動度提高。日圓匯價在兩國介入下，過去兩週由接近164迅速升抵156附近，升值幅度接近5%；上週五微幅拉回至158附近，但相對美元仍有近4%漲幅。美國聯準會與日本利率會議在上周均是維持利率不變，但同樣警告通膨有上行風險；美伊軍事衝突未達實質性停火，甚至波及中東其他國家，油價波動的不確定性升溫，美元指數在100附近震盪。

8月份沒有主要央行利率會議，金融市場難以分析央行官員對通膨預期及利率態度，預期8月下旬的全球央行年會(Jackson Hole)格外吸引全球投資人關注，尤其新任聯準會主席在7月“擬降低開會頻率、削弱前瞻性指引及沒有預設政策框架”等言論，壓低金融市場對聯準會的信任度，芝商所對9月升息機率升至40%以上，聯準會主席華許對未來利率看法預期吸引市場眼球。美日聯手干預外匯幾天後，日圓匯價未再往升值方向且轉貶回157-158；匯價干預政策效果短期，自民黨壓低消費稅造成的金融黑洞，恐將使日圓再度回測160。

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。