

## 全球市場回顧與展望

2025/01/17

## 未來國際總體經濟與金融市場展望

## 歐洲

本週歐洲市場就大盤指數來看，英國 9 日至本週 16 日上漲 72.21 點(0.868%)；德國市場上漲 338.29 點(1.665%)；法國則是上漲 144.46 點(1.929%)。

歐洲綜合指數本週上漲 0.814%。三大市場指數皆走揚，在奢侈品股發動攻勢下，法國 CAC 指數周四大漲 2.14%，創近三個月新高；德國 DAX 指數上揚 0.39%，再攀歷史新高；英國 FTSE 100 指數攀升 1.09%(90.77 點)。旗下有沛納海(Panerai)、卡地亞(Cartier)及萬寶龍(Montblanc)等知名品牌的歷峯集團 16 日公布，第三季營收大幅成長 10%，並改寫歷年單季新高，一掃中國經濟放緩令奢侈品市場承壓的陰霾。其他奢侈品股連帶沾光，歐洲奢侈品類股指數(STXLUXP)同步大漲 6.7%，寫近四個月來最大單日漲幅，法國 LVMH 集團股價強漲 9.15%，迪奧(Dior)和愛馬仕(Hermes)也分別勁揚 8.59%、4.91%。另外，由於全球晶圓代工龍頭台積電上季獲利飆新高，16 日的強勢族群還包括半導體類股，荷蘭半導體設備公司 ASML 股價勁升 4.11%，貝思半導體設備公司(BE Semiconductor)漲幅亦達 4.71%。經濟數據方面，各項數據顯示歐元區經濟仍疲軟，專家認為，歐洲央行(ECB)可能於今年 7 月前至少降息四次，以提振歐元區經濟。擴大寬鬆的機率上升也使得股市獲得支撐。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元相對美元上漲 0.029%。路透報導，根據一項於 10 日至 15 日間進行的調查，77 名受訪經濟學家均認為歐洲央行將於本月 30 日的貨幣政策會議上降息 1 碼至 2.75%；六成受訪者認為，當局可能於 3 月再降息一次、第二季再降息兩次，使基準利率於年中降至 2%。有鑑於歐洲市場與美國市場的經濟基礎有落差，若歐洲市場如預期般的路徑採取降息行動，未來歐元也將維持弱勢繼續走跌。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2025/01/17

## 北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 9 日至本週 16 日 S&P500 上漲 19.04 點(0.322%)、道瓊工業指數指數上漲 517.93 點(1.215%)、Nasdaq 指數下跌 140.59 點(-0.722%)。

本周美國股市表現漲跌互見，那斯達克指數表現最差。美國股市 16 日在大型科技股如蘋果、特斯拉領跌下跌多漲少，美股主要股指多下跌，結束了連續三天的上漲。週四大型科技股如特斯拉及臉書母公司 Meta 收盤股價分別下滑約 3.4% 及 0.9%；蘋果急挫，下跌逾 4%，蘋果在 2024 年被競爭對手 Vivo 和華為取代，成為中國最大的智慧型手機銷售商。此外輝達下跌 1.92%，Alphabet 下跌 1.30%。至於 16 日公布財報的台積電則因業績理想，台積電 ADR 股價大漲 3.86%。經濟數據顯示美國消費者支出依然強勁，勞動力市場也穩固，這給美國聯邦準備理事會今年維持緩慢降息提供了空間，股市在小幅上漲和下跌之間搖擺。另一方面，美國通膨數據表現搖擺，也是市場所關注焦點，目前仍高於目標水平，且緩慢降溫。聯準會理事克里斯多華勒（Christopher Waller）指出，由於通膨可能繼續緩解，聯準會可能比預期更早、更快地降息，這有助於推低美國國債殖利率。近期公債殖利率在漲多後表現回檔，不過由於美國經濟仍強，預期殖利率仍將獲得支撐。



圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY)上週 9 日至 16 日下跌 0.202%。美國 12 月通膨率持平預期 2.9%，連續三個月反彈；不過由於核心 CPI 回跌，市場重拾對年內降息的信心。1 月暫停降息的預期已基本成為市場共識，未來美國聯準會將如何動作還得觀察更多數據。與其相比，歐洲央行降息路徑似乎更為明確，也因此美元的回跌可能只是曇花一現，多頭看法不變。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2025/01/17

## 亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 9 日至本週 16 日，中國上證指數上漲 24.64 點 (0.767%)、日經指數下跌 1032.49 點 (-2.607%)、韓國指數上漲 5.59 點 (0.222%)、恆生指數上漲 282.00 點 (1.466%)、台灣加權數下跌 56.03 點 (-0.243%)。

亞洲股市本周漲跌互見，日本指數表現最差。日本央行總裁植田和男今日表示，將在下周會議上討論是否升息，與副總裁昨日的發言立場一致，市場解讀植田和男釋放出對近期升息的積極態度。日本股市連續下跌，不過尚未跌破整理區間。經濟數據方面，日本 2024 年 12 月 PMI 終值升至 49.6 (高於初值 49.5 及前值 49.0)，雖然仍低於榮枯線 50，但顯示基本面仍有改善跡象，分項來看，生產與新訂單趨於穩定狀態，就業在去年 12 月回溫，扭轉前月下降趨勢，達到自去年 4 月以來最高水平。最新日本短觀季度調查報告指出，由於勞動力短缺，企業將決定增加員工僱用數量，表示當前企業對日本經濟前景保持樂觀。另一方面，財政刺激與內需擴大助推經濟復甦，企業獲利持續攀升，日本政府新財年預算草案逾 115 兆日圓(約 7,320 億美元)，連續第三年超過 110 兆日圓，財政預算規模再創歷史新高，在日本政府擴張性財政支持下，有利股市回升表現，此外，日本企業改革持續，市場資本效率改善，企業獲利趨勢持續上升。原計畫增加課稅的石破茂雖順利成為首相，但所屬的執政聯盟在眾議院失去多數席次，為挽回民意，2024 年 12 月 27 日推出更為擴張性的預算草案，財政支出總額高達 115.54 兆日圓，創下歷史新高，利好日本經濟與股市。日本股市還有機會向上前進。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，日圓相對美元升值，日本央行總裁植田和男和副總裁冰見野良三最近的談話顯示，至少將在下周的政策會議上討論升息問題。市場認為日銀升息的可能性約為 79%。彭博最新調查顯示，近四分之三的觀察人士預測日本央行下周將升息，代表緊縮預期大幅升溫，日圓有機會逆轉過去對美元的貶勢。



圖片來源：Investing.com



# 全球市場回顧與展望

2025/01/17

## 大宗商品

原油期貨本週上漲 6.294%，來到 77.85 美元。近期原油期貨漲勢強勁，歐洲精品股的上揚意味著中國市場的復甦，同時美國零售數據亮眼，帶給原油期貨支撐。石油輸出國組織（OPEC）月報也預期在中國與印度需求推動下，今、明兩年全球原油消費量將成長每日 140 萬桶。在需求增長的環境下，原油期貨突破了整理區間，再次走出多頭格局。



圖片來源：Inversting.com

黃金期貨方面於本週上漲 2.234%。週四（16 日）黃金價格升至 1 個多月高點，係因美國最新經濟數據令美國公債殖利率承壓，此前本週核心通膨數據較預期低，增加市場對聯準會將採取更溫和立場的押注，分析師也指出，只要市場堅信 Fed 今年仍會降息，黃金就應該會處於支撐性環境中。目前黃金正朝著前高位置前進，是否突破得看美元未來走向。



圖片來源：Inversting.com