

## 全球市場回顧與展望

2025/01/24

## 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 16 日至本週 23 日上漲 174.30 點(2.077%)；德國市場上漲 756.14 點(3.661%)；法國則是上漲 257.87 點(3.378%)。

歐洲綜合指數本週上漲 1.979%。歐洲股市延續近期上漲氣勢，站上三個月來新高，醫療保健、奢侈品股漲幅最大。美國新科總統川普(Donald Trump)於 20 日宣誓就職，他雖未於上任首日即加徵關稅，但表示考慮自 2 月起對來自加拿大和墨西哥的產品徵收 25% 關稅。川普也表示希望藉由向歐盟擴大出口能源來縮小美國對歐盟的高額貿易逆差。歐盟 21 日表示，已準備好與川普接洽、進行談判，同時也示警「逐底競爭」的風險，盼能為雙方公民創造共同利益。儘管市場未來不確定性仍高，不過川普雷厲風行的作風在上任首日並未看見使得市場稍微鬆一口氣。經濟數據方面，德國中央銀行聯邦銀行 (Bundesbank) 在周三(22 日) 公布的月報中表示，德國經濟目前不太可能出現有意義的復甦。經過兩年的經濟萎縮以及最近幾季幾乎沒有成長，「歐洲經濟火車頭」的前景仍然充滿不確定性。曾是歐洲經濟引擎的德國，現在正面臨汽車和化學工業的結構性轉型挑戰。2024 年政局動盪進一步削弱了信心、投資和消費。不過歐洲央行 (ECB) 的降息政策帶來一些緩解。隨著通膨接近 2%，決策者計畫在下周再次降低借貸成本，寬鬆政策將再次帶給市場支撐。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元相對美元上漲 1.136%。川普(Donald Trump)於 20 日宣誓就職美國總統，開啟第二任任期，且未於上任首日即祭出關稅新制，美元應聲走貶，歐元、英鎊升值。市場先前憂心川普的保護主義政策可能導致美國、歐洲通膨加劇。不過川普似乎正在採取更審慎的做法，對市場而言屬好消息。技術面而言，歐元短線上上漲一天後便止穩，並未繼續突破顯示市場觀望意味濃厚。中長期而言，該貨幣下跌趨勢仍在，未來走低可能較高。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2025/01/24

## 北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 16 日至本週 23 日 S&P500 上漲 181.37 點(3.055%)、道瓊工業指數上漲 1411.94 點(3.272%)、Nasdaq 指數上漲 715.39 點(3.699%)。

本周美國股市強勁上揚，標普五百指數在多頭的氣焰下再創新高。美國總統川普本周就職，市場為之振奮。其並未在上任第一天便展開先前所言的關稅政策，市場鬆一口氣。而周四，川普稱將要求聯邦公開市場委員會 (FOMC) 立即降息，還將要求沙烏地阿拉伯和 OPEC 降低石油價格，並重申他將利用關稅將製造業帶回美國。市場原先害怕川普的關稅政策將進一步抬高物價，使得通膨率上升，不過其現在似乎欲透過降低原油價格來相對抑制物價的爬升。美國股市目前相對穩定。企業財報方面，串流影音巨頭 Netflix 於 1 月 21 日發布 2024 年第四季財報，展現驚人成績。該季營收達 102.5 億美元，較去年同期增長 16%，淨利潤達 18.7 億美元，同比激增近一倍，均超出市場預期。同時，單季新增 1,900 萬付費用戶，全球訂閱用戶總數突破 3 億，創下歷史新高。而該公司股價也因此聞聲勁揚，並創下新高。相較之下蘋果便黯然失色，雖然蘋果股價去年表現良好，但 2025 年迄今並不樂觀，今年以來股價下跌約 10%。主要原因為蘋果 2024 年在中國的 iPhone 出貨量下滑，導致蘋果在市占上跌至第三，落後中國製造商 Vivo 和華為。AI 浪潮下，並非所有科技股皆受到親賴，回歸於基本面，企業財報仍為關鍵。



圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY)上週 16 日至 23 日下跌 0.835%。美元目前處於震盪階段，市場正面臨美國總統川普 (Donald Trump) 可能實施關稅的不確定性。川普上任首日並未宣布具體的關稅計畫，官員表示，任何新稅將以有節制的方式實施，這使貿易相關貨幣鬆了一口氣。美元也因此下滑，不過中長期而言，由於美國經濟相對其他貿易國家經濟更具備韌性，因此降息步調可能放緩，將帶給美元支撐。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2025/01/24

## 亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 16 日至本週 23 日，中國上證指數下跌 5.87 點 (-0.181%)、日經指數上漲 1386.27 點 (3.594%)、韓國指數下跌 12.00 點 (-0.475%)、恆生指數上漲 177.67 點 (0.910%)、台灣加權數上漲 500.31 點 (2.173%)。

亞洲股市本周漲跌互見，日本股市反彈。日本股市繼上周的下挫後，本周表現強勁，技術面上反彈至前高，並未突破。日本央行今(24日)決定將利率從 0.25% 上調至 0.5%，這是自 2007 年 2 月以來最大的升息幅度，調升後利率也創下 17 年以來最高水準，升息動作嚇壞日股，早盤一度大漲逾 300 點，重新站回 4 萬點，隨著升息決策公布後，指數快速翻黑，一度重挫 126 點，回測 39800 點關卡。日本經濟復甦，通膨尚未回到目標水位，因此展開升息行動，日圓也隨之走揚。日股盤中一度再次跌破四萬點整數關卡。由於升息在市場預期中，因此日股雖然回落，但並沒有留下長黑 K，同時國際股市頻頻創高，對日股應還是有保護的作用。日銀總裁植田和男在判斷下一次加息時表示，將重點關注「2025 年春季的勞資談判(春鬥)動向」以及美國總統川普提出的經濟政策方向和市場的「初期反應」。其中，關於 2025 年的春季勞資談判，通過 1 月 9 日的分行行長會議等渠道，日銀相關人士認為，日銀已經感受到包括地方的中堅和中小企業在內將「切實的加薪」。針對川普就任美國總統後的經濟和市場狀況，日銀認為比較平穩。如果市場出現劇烈變動，也可以選擇推遲加息。日本的升息循環看來正在啟動。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，美元相對日元升值 0.658%，不過若加上 24 日日本央行會議決策後的結果，美元對日圓當周變化便由升轉貶。美元兌日圓匯率在高點徘徊已久，而日本央行未來的決定將影響外匯市場變化是否成為長期趨勢的關鍵。目前國際情勢仍舊震盪，尤其在美國總統川普就任後。預期日圓要做表態還得依更多數據才能判斷。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2025/01/24

## 大宗商品

原油期貨本週下跌 5.160%，來到 74.62 美元。原油期貨於上周四（16 日）達到高點水位便連續收黑。美國新任總統川普上任的第一天便宣布能源緊急狀態，並啟動美國能源政策的全面改革，將取消政府對石油及天然氣生產的各項管制，集中聯邦政府的資源於支持生產化石燃料。隨後其更在世界經濟論壇（WEF）峰會發表演說表示要求沙烏地阿拉伯下調原油價格，致使原油期貨跌破月線，走勢相當疲憊。



圖片來源：Inversting.com

黃金期貨方面於本周上漲 0.513%。黃金期貨持續走高，恢復多頭格局。美元指數衝高到 110 後回落。此外，川普上任後的關稅政策、國際經貿關係緊張及地緣政治風險升高的因素，皆有利引導往後金價走揚。不過沒有顯著的力量推動，預期黃金要一舉突破高點位置有難度。



圖片來源：Inversting.com