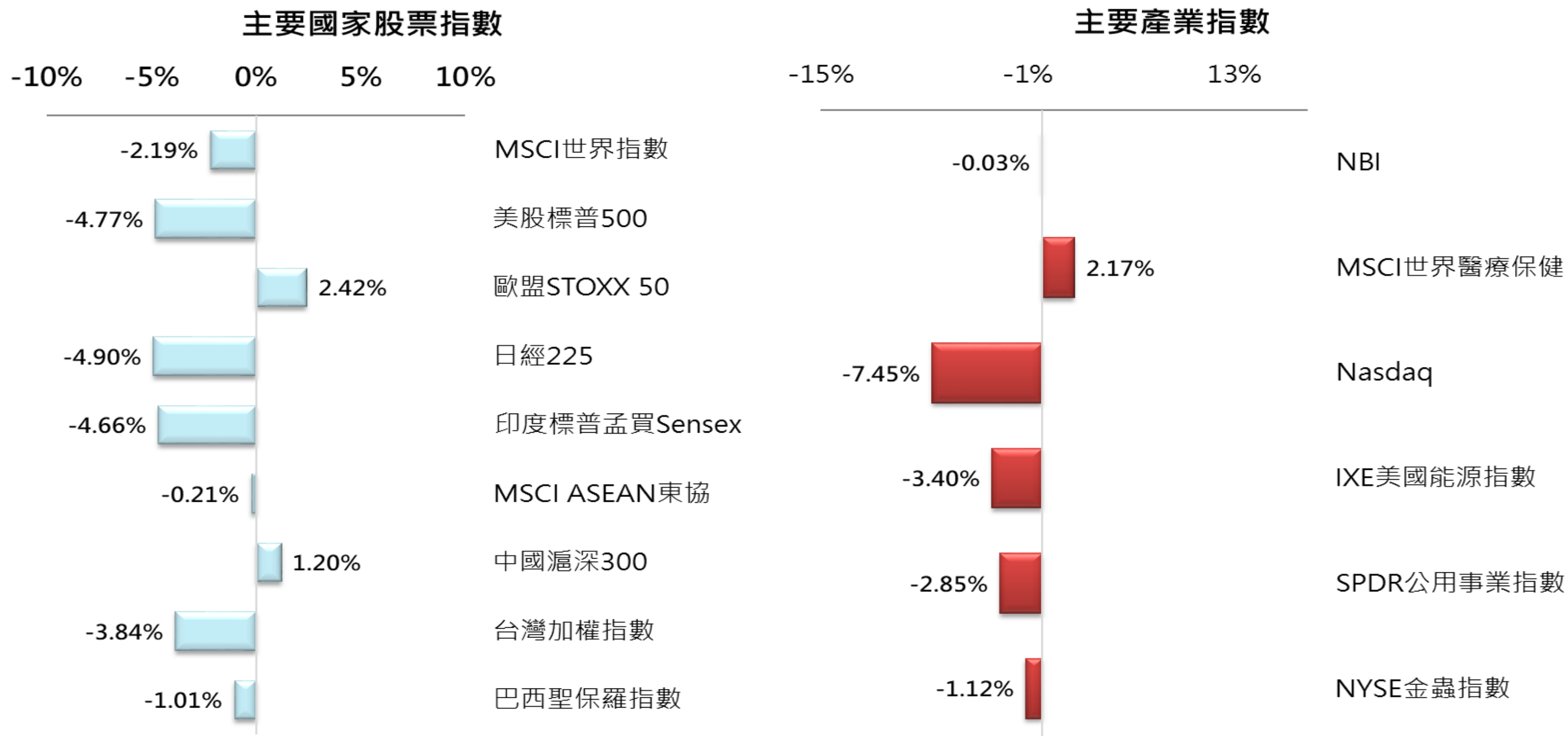


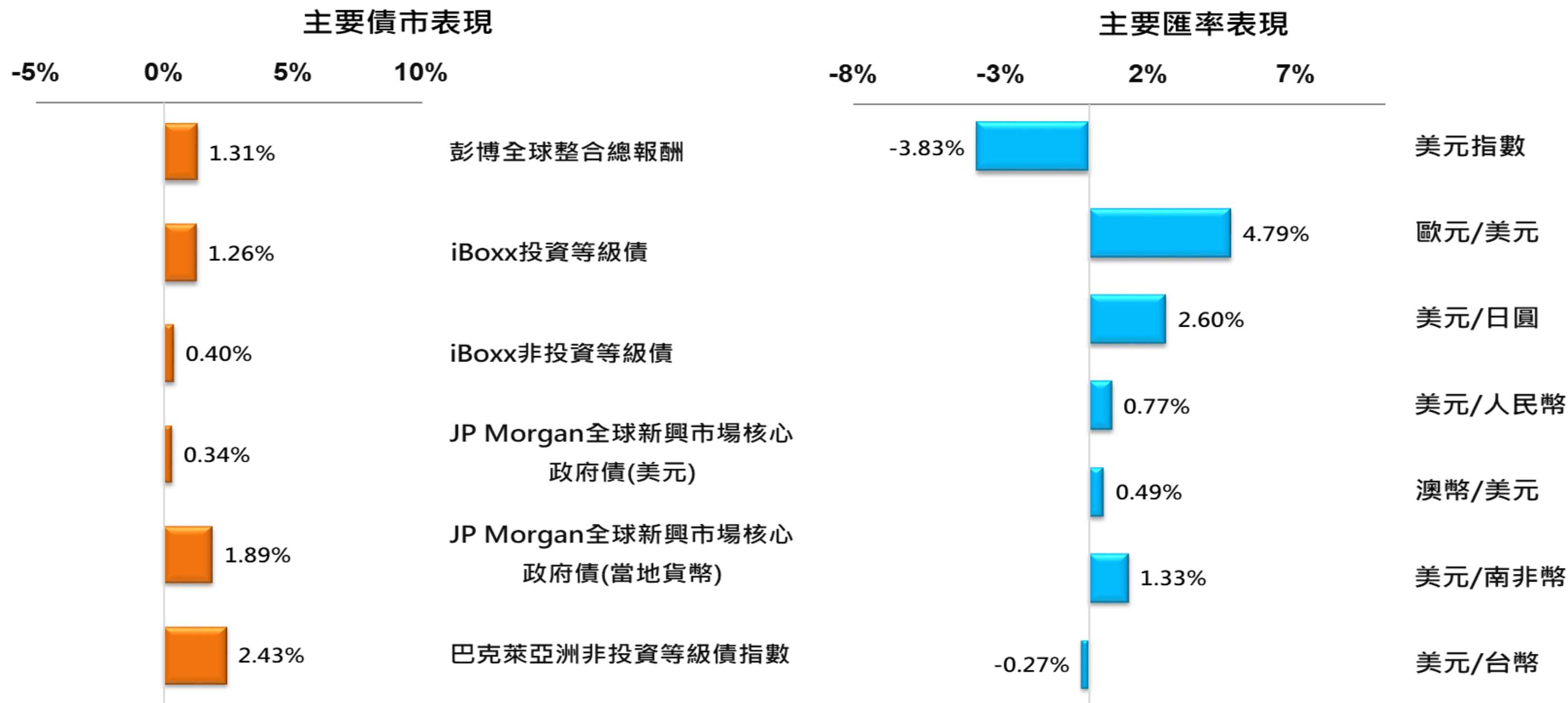
全方位理財諮詢雙週報

2025.03.10

股市近一個月漲跌變化



債市&匯市近一個月漲跌變化



市場House View重點摘要

全球
總經



IMF在1/17公布《世界經濟展望》報告，將今年(2025)全球經濟成長預測上修至3.3%，較去年10月預測上調0.1個百分點。IMF上修今年全球成長展望的主要考量為美國經濟強勁擴張，其中，將美國今年的經濟成長率一口氣調高0.5個百分點，由原估的2.2%上修至2.7%，調幅在主要經濟體中最大。

利率



Fed於113年全年降息4碼，今年1月則維持利率不變，以觀察通膨的進展。歐洲央行3/6如預期將主要利率下調1碼，為本波第6次降息。新興國家央行如墨西哥央行2/6降息2碼將基準利率降至9.5%，印度央行2/7降息1碼將基準附買回利率下調至6.25%。另日本央行(BOJ)於1/24再次升息1碼，將無擔保隔拆利率調升至0.50%。

股市



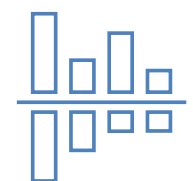
美國總體經濟仍屬穩健，今年溫和成長機會高，在Fed去年9月正式開啟降息政策後，加上全球主要央行(日本除外)緊縮貨幣政策陸續開始放鬆，114年全球景氣可望溫和復甦，全球主要國家股市未來展望正向。惟應持續關注地緣政治發展及川普總統未來政策的動向。

債市



Fed自去年9月起動降息政策以來已降息4碼，然因近期通膨呈黏滯性及川普政策不確定性恐影響通膨降溫進展，今年1月維持利率不變。考量今年Fed仍不排除有降息機會，加上川普政策不確定性使市場避險情緒升溫，短期債券殖利率震盪走跌，建議投資人分批佈局債券，獲取固定票息收入。

匯率



美國經濟及就業數據穩健，市場預期114年Fed將謹慎行事，未來降息幅度恐將縮小。此外，考量川普政府對全球加徵關稅的預期，且ECB於今年1月降息1碼並暗示將進一步降息的前景，以及在美國優先及製造業回流等政策催化下，國際資金持續回流美國，預估美元指數短期將處高位區間震盪。

科技



DeepSeek-R1 AI開源模型以低成本的運算能力震撼全球，但有助AI應用普及化，且無礙AI長期趨勢發展。未來人工智慧投資焦點將轉向AI Agent(AI代理)，多元化應用場景也將提升產業鏈技術更新速度，加上川普政府宣布美國官方將大力支持AI發展並擬放寬科技業監管，科技展業展望保持正向。

關稅效應已對美國經濟產生負面衝擊



近期重要事件

- **ISM製造業指數下滑幅度超乎預期:**美國2月份ISM製造業指數從前個月的50.9下降至50.3，低於預估的50.7。分項部分，具有領先指標意義的新訂單指數從前個月的55.1大幅下降至48.6，就業指數亦由50.3下降至47.6，該兩項為本次ISM製造業指數較前個月下跌主因，惟存貨指數仍維持在低檔，代表客戶端庫存水位低，也為製造業提供後續成長動能。值得觀察的是價格指數從54.9飆升至62.4，創下2022年以來新高，代表廠商成本持續升高，假若廠商未能將成本轉嫁給消費者，將影響業者獲利表現。
- **ISM服務業指數意外呈現上揚:**美國2月份ISM服務業指數從前個月的52.8上升至53.5，優於預估的52.5。分項部份，新訂單指數從前個月的51.3上升至52.2，另外未交貨訂單指數從44.8大幅上升至51.7，搭配就業指數從52.3上升至53.9，創下2021年12月以來新高，顯示整體服務業仍維持穩定成長動能，惟支付價格指數從60.4上升至62.6，創2023年初以來新高，暗示後續通膨壓力將進一步加劇。



投研團隊評論

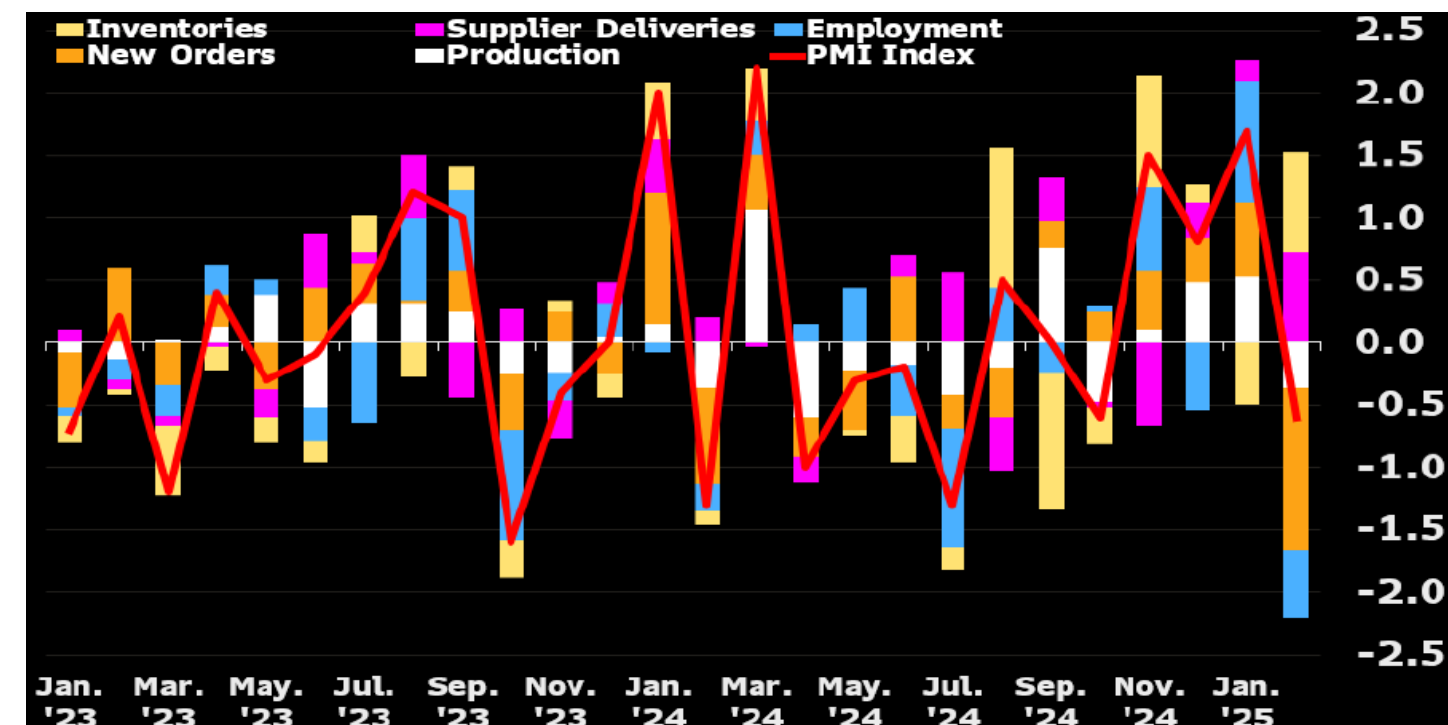
- 儘管製造業動能減緩，但服務業動能依舊穩固，減緩市場對於美國經濟前景疑慮，惟在廠商成本增加下，包括高盛及JP Morgan等券商開始下修企業獲利預估，預料短期內美股仍將維持震盪走勢。



資料來源: 彭博社、鉅亨網、路透社、財管部彙整

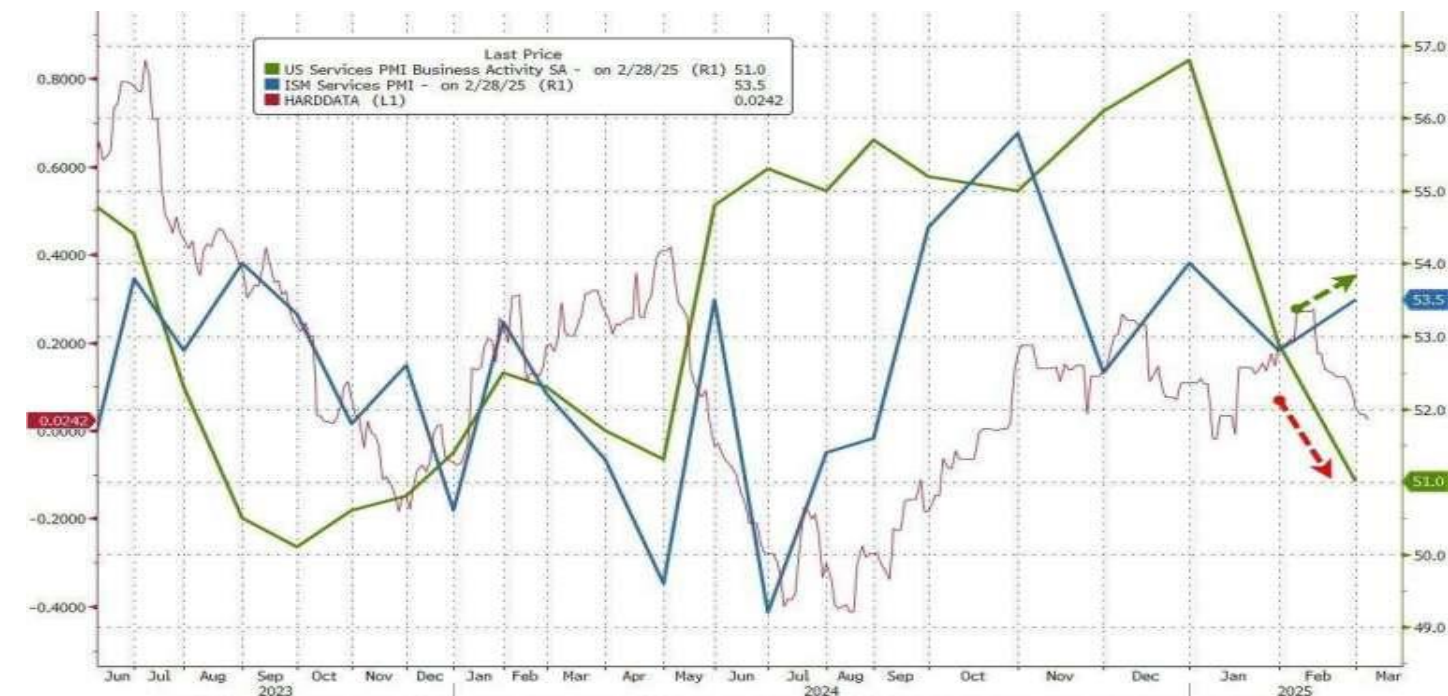
備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

新訂單及就業拖累ISM製造業指數表現



圖片來源:彭博社

美國服務業仍維持穩定成長動能



圖片來源: ZeroHedge

中國大幅加碼財政政策 期能提振消費動能



近期重要事件

■ 中國兩會重點

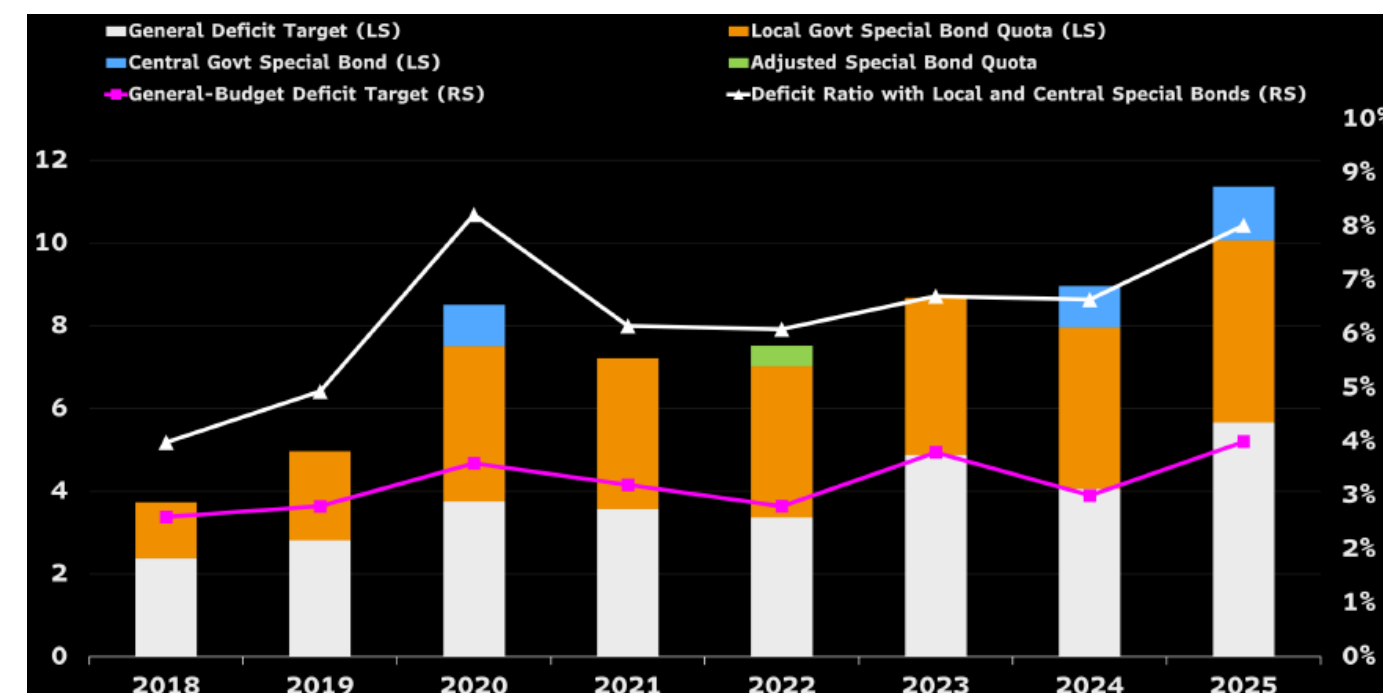
- 1.GDP目標與去年相同設定為5%:**中國去年實現5%成長目標，惟今年除了原有內部挑戰外，外部更有川普關稅威脅，市場預期達成目標有其困難度。
- 2.通膨目標從3%下修至2%:**去年CPI僅上漲0.2%，2%應該是決策層將努力實現的目標，基於中國內需動疲弱，彭博預估今年CPI應僅達0.7%。
- 3.更加積極的財政政策:**中國將預算赤字占GDP比重從去年的3%提高至4%，新增政府債務總規模亦從去年的8.96兆元擴增26.79%至11.36兆元，同時將發行1.3兆億元超長期特別國債，其中用於消費品以舊換新的資金規模擴增至0.3兆元，展現出大力刺激消費的政策意圖，另外發行0.5兆元特別國債來支持國有大型商業銀行補充資本，藉以健全銀行財務體質。
- 4.實施適度寬鬆的貨幣政策:**延續實施寬鬆的貨幣政策，適時降準降息，保持流動性充裕，使社會融資規模、貨幣供應量增長同經濟增長、物價預期目標相匹配。



投研團隊評論

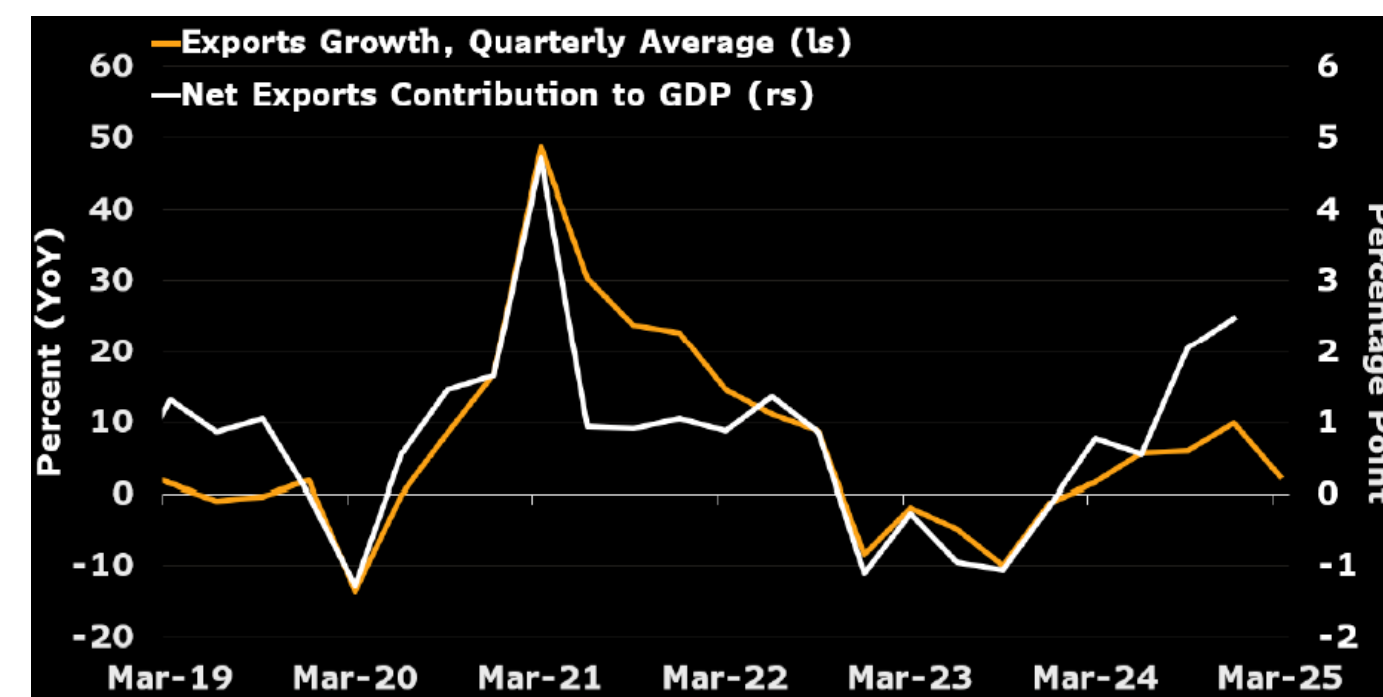
- 雖然近期中國整體經濟表現持續掙扎，且中美關稅貿易戰逐漸升溫，致不確定性偏高。惟DeepSeek的橫空出世，促使市場開始對中國股市進行估值重估，另從去年中國推出的一籃子增量政策到今年的「兩會」政府工作報告，皆顯示中國延續寬鬆政策基調，刺激內需消費以提振經濟。故後續中國經濟基本面仍有望呈現復甦趨勢。

中國加大財政政策刺激規模



圖片來源:彭博社

中國出口動能減緩恐影響GDP表現



圖片來源:彭博社

台灣製造業數據好壞參半 惟長線將持續受惠AI浪潮



近期重要事件

- **製造業景氣燈號再度出現黃藍燈:**台灣1月製造業景氣燈號值由前個月的13.68分下滑至10.57分，創下近11個月新低，另外燈號由代表景氣持平的綠燈轉為低迷的黃藍燈。本月分數下跌主要是春節工作天數減少，加上品牌商備貨需求趨緩，導致進口及外銷訂單年增率由正轉負，另外生產指數及出口等動能減弱，拖累需求、原物料投入等面向指標較前個月下滑。
- **製造業PMI較前個月上揚:**標普台灣製造業PMI指數從前個月的51.1上升至51.5，連續第11個月位於景氣擴張分界嶺50之上，本月包括生產、產出及採購等指數皆較前個月上揚，另外商業信心更是來到近8個月高點，顯示廠商對於後續前景相對樂觀。
- **台積電宣布投資美國1,000億美元:**台積電在3/3宣布將在未來4年新增1,000億美元投資美國半導體製造，預計將增加3座晶圓廠、2座先進封裝廠和1間研發中心。加上之前已預計投入亞歷桑納州廠的650億美元總計1,650億美元。經過本次大幅加碼投資，預計可望吸引更多美國客戶，同時台積電在台灣生產比重仍高達76%，加上不用入股英特爾，將可免除技術轉移之疑慮。



投研團隊評論

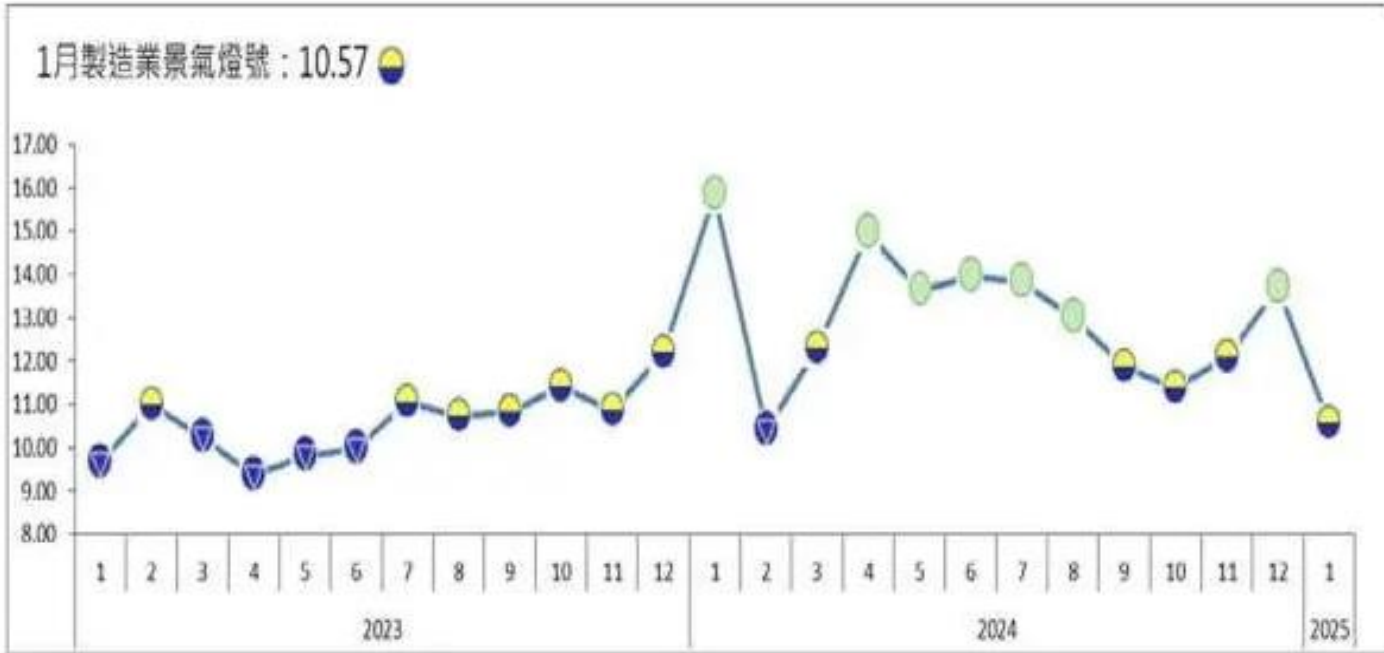
- 近期因中國Deepseek橫空出世，導致美國大型科技類股因估值修正而回跌，連帶造成台股回檔修正，惟AI趨勢依舊不變，擁有全球最完整半導體供應鏈的台股將可持續受惠，建議以定期定額或逢低分批布局方式操作台股，控制整體投資部位波動風險。



資料來源: 彭博社、鉅亨網、路透社、財管部彙整

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

製造業景氣燈號分數創近11個月低點



圖片來源:台灣經濟研究院

台積電投資美國1000億美元內容

	量產時間	製程技術	投資金額
晶圓1廠	2024年底	4奈米	晶圓1、2、3廠 合計650億美元
晶圓2廠	2028年	依蘋果、輝達、超微、博通等需求採用3奈米、2奈米和A16等先進製程	
晶圓3廠	2030年以前	依蘋果、輝達、超微、博通等需求採用3奈米、2奈米和A16等先進製程	
增建3座晶圓廠		先進製程	3座晶圓廠、2座先進封裝廠和1間研發中心合計 1000億美元
先進封裝廠	未宣布	未宣布	
研發中心	未宣布	未宣布	


圖片來源: 中央社

近一週重要行事曆&觀察指標

日期	國家	事件	月份	市場預期	前期
03/10/2025	日本	勞工現金收入(年比)	Jan	3.00%	4.80%
		實質現金收入(年比)	Jan	-1.60%	0.60%
		景氣動向領先指標	Jan P	108.2	108.3
	德國	工業生產WDA(年比)	Jan	-2.80%	-3.10%
	歐元區	Sentix投資者信心	Mar	-9.3	-12.7
03/11/2025	日本	GDP經季調(季比)	4Q F	0.70%	0.70%
	美國	JOLTS職缺	Jan	7665k	7600k
03/12/2025	美國	CPI(年比)	Feb	2.90%	3.00%
		CPI(不含食品及能源)(年比)	Feb	3.20%	3.30%
03/13/2025	美國	PPI最終需求(年比)	Feb	3.20%	3.50%
		PPI(不含食品及能源)(年比)	Feb	3.50%	3.60%
		首次申請失業救濟金人數	8-Mar	227k	221k
	歐元區	工業生產WDA(年比)	Jan	-0.80%	-2.00%
03/14/2025	法國	CPI(年比)	Feb F	0.80%	0.80%
	美國	密西根大學目前景氣	Mar P	64.5	65.7
		密西根大學1年通貨膨脹	Mar P	4.20%	4.30%
	英國	工業生產(年比)	Jan	-0.70%	-1.90%
	德國	CPI(年比)	Feb F	2.30%	2.30%

資料來源:Bloomberg

投資觀測晴雨表

正向 
中立 
負向 

資產類別		市場展望
成熟市場	美國	
	歐洲	
	日本	
新興市場	中國	
	台灣	
	印度	
	東協	
	巴西	

資產類別		市場展望
產業	美國生技	
	美國健護	
	美國科技	
	能源	
	貴金屬	
債券	投資等級債	
	非投資等級債	
	新興市場債 (美元債)	
	亞債	

股市總評 & 債市總評

股市總評

- 美國總統川普的貿易及關稅政策搖擺不定，加上公布的2月美國ISM製造業PMI下滑且不如預期，投資人擔憂美國經濟下行壓力，讓近期美股呈震盪回檔走勢。在聯準會(Fed)主席鮑爾喊話經濟仍處良好狀態，稍微緩解投資人對美國經濟衰退的擔憂，但同時也表示，並不急於再次降息。整體而言，本週市場焦點重回美國消費者與生產者物價指數等通膨指標，以及持續關注川普政策的動態發展。
- 建議在控管好整體投資波動風險下，布局相對看好的美國、台灣、科技等股票市場。

債市總評

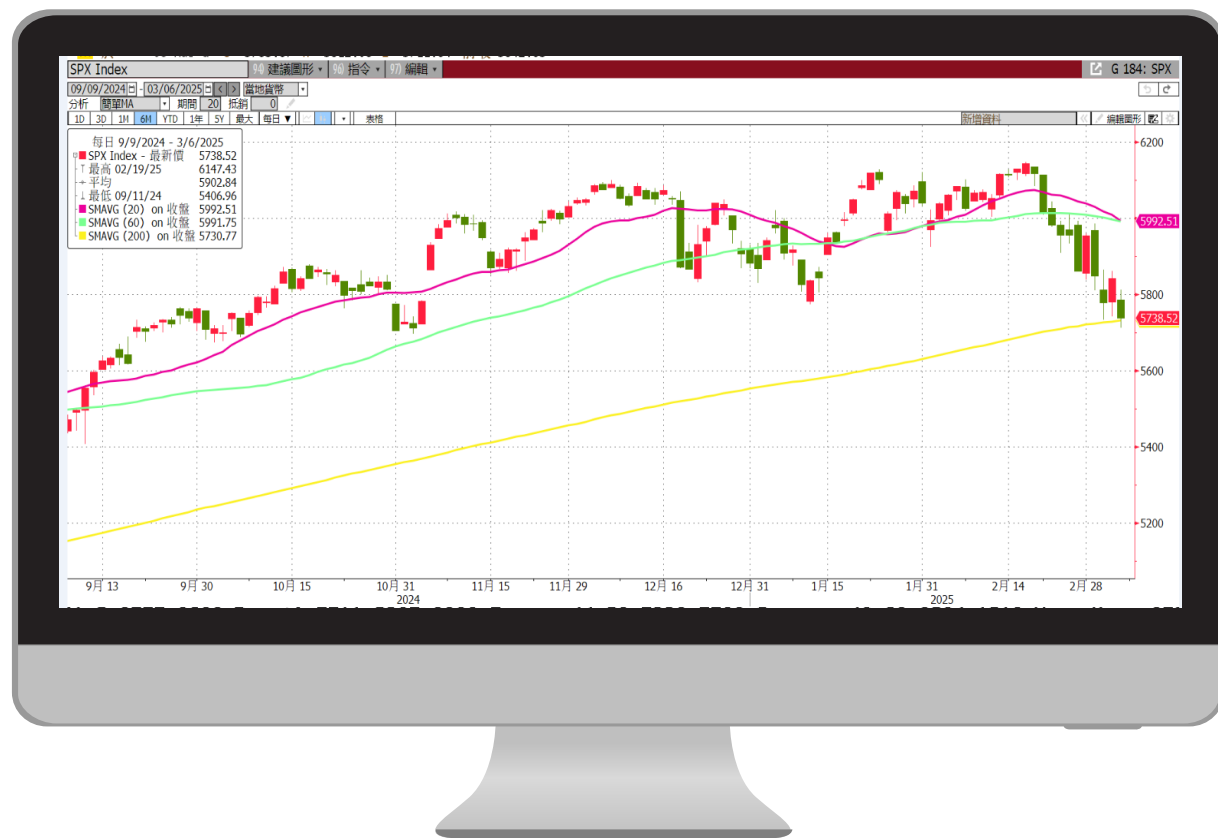
- Fed褐皮書指出美國經濟活動自1月中以來溫和上升，惟有多位受訪者表示對新政策不確定性的擔憂。而近期公布之經濟數據多不如預期，美國10年期公債殖利率於2月中旬起形成緩降趨勢，近一週則呈震盪上行格局，仍為中長線佈局債券的甜蜜點。
- 有固定收息需求或是欲降低整體資產波動者，建議核心配置或槓鈴式布局長短天期高信評債券；而新興市場美元債或短存續期的非投資等級債則適合積極或穩健投資人進行衛星配置以提高收益率。

美國



S&P 500指數

指數最高	6,147
指數最低	5,407
3/6收盤價	5,739



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品

近期盤勢及重要訊息

- 1月PCE(YoY)較前月2.6%降至2.5%、同月核心PCE(YoY)較前月2.9%降至2.6%，通膨呈現溫和成長且符合預期。Fed主席Powell(3/7)重申美國經濟當前局勢保持穩定，Fed不急於調整利率，待川普政策更加明確後再採取行動。
- 2月ISM製造業PMI雖意微跌至50.3%，但仍保持擴張。2月ISM服務業PMI超預期升至53.5%，其中新訂單、價格與就業皆上升並優於預期，服務業保持穩健。2月非農就業新增15.1萬名，高於前值12.5萬名，失業率微升至4.1%，平均薪資(YoY)4%，整體就業持穩。在關稅不確定性下未讓Fed更加鷹派，推動美股3/7跌深反彈0.55%。

展望與投資建議

- 美國3/4啟動對墨、加、中國加徵關稅且美烏擴產協議尚未定案、聯邦政府預算緊縮及4/2對等關稅等因素，加劇市場情緒劇烈波動，市場風險偏好顯著下降，惟3/5美國對符合美墨加協議(USMCA)的進口汽車給予1個月豁免權，緩和市場情緒。考量Fed2月褐皮書顯示美經濟溫和成長，呼應Fed主席Powell對經濟前景穩定的看法，支撐美GDP近七成的服務業PMI保持擴張，加上據FactSet(3/7)預測，標普500企業今、明兩年獲利(YoY)11.6%、14.1%雙位數成長，美股展望正向。建議定期定額或逢低布局美國股市。

歐洲



道瓊歐洲600指數

指數最高	565.18
指數最低	495.55
3/6收盤價	555.90



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 上週歐洲央行宣布降息1碼，降息後的存款利率、再融資利率及邊際貸款利率分別為2.5%、4.0%及4.25%，同時將今明兩年GDP預估由1.1%及1.4%下修至0.9%及1.2%，今年CPI預估由2.1%上修至2.3%，基於歐洲政經局勢仍存眾多變數，預期歐洲央行下次降息時點應會落在6月。
- 德國預計新任總理梅爾茨提出設立5,000億歐元基礎建設基金，另將大幅提高國防支出，同時債務煞車政策將排除國防支出，經濟動能可望獲得提振，故上週高盛將德國今明兩年GDP預估由0%及1.0%上調至0.2%及1.5%。
- 川普關稅戰威脅拖累汽車及藥品類股走跌，另外輝達財報負面效應導致ASML及飛利浦等科技類股下挫，讓上週歐股下跌0.22%。

展望與投資建議

- 隨著通膨可望向2%目標邁進，今年歐洲央行可望持續降息來提振經濟成長，整體資金面持續朝向正面發展，搭配企業獲利仍維持穩定成長動能，因此歐股仍維持正向看法。
- 建議投資人定期定額或逢低分批布局歐股。

日本



日經225指數

指數最高	40,398
指數最低	35,247
3/6收盤價	37,704



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 日本1月份失業率為2.5%，是連續第三個月呈現持平，另外求才求職比則從前個月的1.25倍上升至1.26倍，顯示日本就業市場供需持續緊俏，預期廠商需付出更高薪資來徵才，隨著民眾收入持續增加，將促進消費增加，將可為日本經濟注入成長動能。
- 日本1月半導體製造設備銷售額較去年同期暴增32.4%至4,168億日圓，為連續第10個月增幅達2位數，另外日本半導體製造裝置協會預估2025年日本半導體製造設備銷售額將較前一年成長5%至4.66兆日圓，隨著AI浪潮持續，預計日本半導體相關廠商獲利將可維持穩定成長。
- 川普對加拿大及墨西哥實施25%關稅，另外日圓走強拖累任天堂等出口類股走跌，加上零售巨擘Seven & I宣布放棄私有化計畫等企業負面消息，讓上週日股下跌1.44%。

展望與投資建議

- 日本民眾可望再度迎來大幅加薪，搭配持續湧入的外國觀光客，預期日本內需可望逐步增溫，帶動今年日本GDP將由去年的0.3%大幅上升至1.5%，進而為日股提供上漲動能。
- 建議投資人定期定額或逢低分批布局日股。

中國

滬深300指數

指數最高 4,450
指數最低 3,145
03/07收盤價 3,944



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 中國政府於3月4日、5日舉行「兩會」會議，並由中國國務院總理李強於會議中宣讀政府工作報告，報告定調今年中國發展主要預期目標為GDP成長5%、CPI增加2%，並明確提出為應對當前經濟形勢，中國將實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策。在財政政策部分，擬將今年赤字率推升至4%，而在貨幣政策方面，則延續實施適度寬鬆的貨幣政策，適時降準降息，保持流動性充裕。
- 中國國家統計局於3月1日公布2月製造業PMI為50.2(預期49.9、前值49.1)優於市場預期及前值，且攀升至擴張區間(高於榮枯線50)，主因係為春節後企業陸續復工復產，生產經營活動加快所致。1月非製造業PMI則報50.4(預期50.4、前值50.2)優於前值，其持續位於擴張區間，觀察數據細項，建築業商務活動指數為52.7%，較前月上升3.4%，明顯回升至擴張區間，顯示企業逐步開工復產。

展望與投資建議

- 展望今年，受惠於DeepSeek帶動中國科技類股估值重估，且中國政府可望延續寬鬆貨幣及財政政策並預計將赤字率由3%提升至4%等有利因素支持下，中國經濟可望逐漸復甦。惟美中貿易戰仍持續升溫，且房地產長期結構危機及內需消費疲弱等不利因素仍待改善，故仍保持中立觀望態度。

台灣



台灣加權指數

指數最高 23,943
指數最低 20,977
03/07收盤價 22,576



近期盤勢及重要訊息

- 台經院於3月5日公布今年1月製造業景氣信號，由去年12月的13.68分，減少3.11分至今年1月的10.57分，燈號從代表景氣持平的綠燈，轉為低迷的黃藍燈。台經院表示，主要受農曆春節假期及傳產出口疲弱等因素影響，致外銷訂單及進口年增率由正轉負，出口及生產指數年增率收斂，進而影響需求面及原物料投入面指標。
- 財政部於3月7日公布今年2月進出口總值統計，2月出口金額年增31.5 % (前值4.4%、預估18.4%)，2月進口金額則年增47.8 % (經修正後前值-16.9%、預估19.7%)，整體進出口金額皆優於前值及預估。觀察數據，主因係為AI應用需求不減，且受川普關稅政策不確定性影響，促使廠商提早拉貨的效應所致。

展望與投資建議

- 展望今年，憑藉半導體高階產能和先進製程等優勢，預期台灣外銷訂單可望延續溫和成長，經濟增長仍維持正向看待。惟考量川普對等關稅政策威脅，及近期台灣半導體產業龍頭擴大外國投資恐致毛利率下滑等不確定性因素影響，故仍建議投資人以定期定額方式，逢低分批布局台灣股市。

圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

印度



印度標普孟買SENSEX指數

指數最高 85,978
指數最低 72,633
03/07收盤價 74,332



近期盤勢及重要訊息

- 印度政府於2月28日公布去年9-12月(2025財年Q3)GDP年增6.2%(前值經修正後5.6%、預估6.2%)雖優於前值，然僅符合市場預期。觀察數據細項，雖然營建業從8.7%放緩至7.0%，但農漁業年增由前值的4.1%提升至5.6%，製造業年增則由2.1%成長至3.5%，表現皆相對亮眼，有助於印度經濟成長保持韌性。
- 印度1月滙豐製造業PMI終值為56.3(初值57.1、前值57.7)低於初值及前值，但仍位於50榮枯線上，製造業景氣延續擴張趨勢。1月滙豐服務業PMI終值則報59.0(初值61.1、前值56.5)低於初值，但其優於前值且仍位於擴張區間，故整體景氣正向看待。

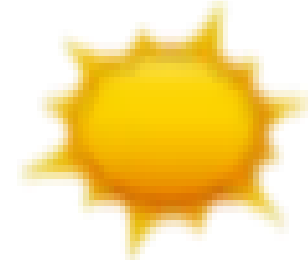
展望與投資建議

- 近期印度經濟數據仍維持好壞參半情形，但佔GDP成長影響較大的服務業PMI及GDP表現亮眼，為印度今年經濟成長提供有利支撐。惟外資資金流出股市趨勢未大幅收斂、回流，此外美國川普政府提出對等關稅威脅，且於近日公開演說中點名印度，促使印度經濟成長不確定性增加，短線股市恐將持續承壓。綜合考量下，建議中長線且積極型投資人於股市短線震盪時，以定期定額方式，逢低分批布局印度股市。

圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

醫療保健



NBI指數

指數最高 4,954
指數最低 4,221
3/6 收盤價 4,493



圖片來源:Bloomberg

近期盤勢及重要訊息

- 過去一週，川普的關稅議題持續干擾金融市場，在不確定性持續壟罩下，標普500指數11大類股普遍下跌，而醫療保健是唯一上漲的類股，主要是因為去年Q4醫療保健類股已先行回檔修正整理，而健康護理族群有防禦性質，加上生技製藥併購案風潮，支撐NBI指數呈微幅反彈走勢。
- 微軟正式推出Dragon Copilot，一款專為醫療專業人士設計的全方位AI助理，整合語音輸入、環境聆聽及生成式AI，能讓醫師透過語音進行病歷記錄、醫學資訊檢索，以及自動化處理會診與轉診信件等行政工作，提升臨床效率。
- 美國醫療價格資訊高度不透明，川普總統表示將再次推動醫療價格透明化。此舉延續了川普在第一任期內的醫療政策，試圖讓醫院與保險公司所議定的價格更加公開化。

展望與投資建議

- 隨著人口高齡化及龐大醫療支出題材，全球人口老化的現象，凸顯了醫療技術進步與更好的衛生條件，展望正向。
- 若以布局生物科技(生技)、生命科學為主要訴求，屬於積極型的投資標的，波動風險較大。若以布局醫療保健設備與服務、大型藥廠為主要投資訴求，則屬於防禦型標的，建議可依投資人風險屬性來配置布局。

科技



Nasdaq指數

指數最高 20,205
指數最低 16,733
3/6收盤價 18,069



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品

近期盤勢及重要訊息

- Nvidia(2/26)盤後公布Q4FY25財報，營收\$393億(資料中心營收\$356億)、調整後EPS\$0.89皆優於預期，財測預測Q1FY26營收\$430億(正負2%)，優於預期，然因毛利率70.6%-71%(正負0.5%)，未大幅優於預期而壓抑股價。
- TSMC(3/4)加碼在美投資合計\$1,650億，包含新建3座新晶圓廠、2座先進封裝設施及1間主要研發團隊中心，增加美國晶片生產力。客製化ASIC晶片廠Broadcom(3/6)盤後公布Q1FY25營收\$149.2億、調整後EPS\$1.60皆優於預期，公司表示AI半導體業務將持續強勁增長，財測預估Q2AI營收\$149億也優於市場預期，帶動盤後科技股大漲。

展望與投資建議

- 近期科技業財報消息喜憂參半，以及市場人對川普關稅政策擔憂令市場資金轉向避險資產，導致科技類股表現承壓。惟考量美國宣布的5,000億美元AI Stargate、法國民間投資1,090億歐元，且DIGITIMES最新預測，今年全球伺服器出貨量(YoY)2.3%達1,524萬台，說明美系雲端業者對高階AI伺服器需求仍是主要成長動能，全球AI需求不減。加上根據FactSet(3/7)預測S&P500資訊科技業、通訊服務業今年獲利(YoY)分別成長19.7%、12.2%，美國科技業展望正向，建議逢低布局美國科技產業。

投資等級債 非投資等級債



★ ★ ★ ★ ★ 巴克萊綜合債券指數

指數最高 3,410
指數最低 3,249
03/07收盤價 3,353



近期盤勢及重要訊息

- 美國1月份PCE年增率為2.51%(前值2.60%)、核心PCE年增率為2.65%(前值2.86%)，均符合市場預期並雙雙放緩。觀察細項，佔比最高的房租項目年增率由前值4.7%下滑至4.5%，而OPEC+(3/3)確認將於4月開始增產石油，有望將油價控制在近兩年低檔，緩解通膨回升風險。
- 2月非農就業月增15.1萬人不如預期，家庭調查方面的失業率由前值4.0%小幅上升至4.1%，然觀察失業人口組成佔比細項，失去工作者佔失業人口比例仍保穩定，整體就業市場仍未出現顯著惡化的跡象。
- 受到川普關稅發言反覆與美國通膨發展等不確定性影響，引發市場擔憂情緒。Fed主席鮑威爾(3/7)表示美國經濟狀況良好，Fed將持續保持耐心觀察經濟數據與政策效果，並不急於調整利率政策。近一週10年期美債殖利率震盪走升約9bps收在4.30%。

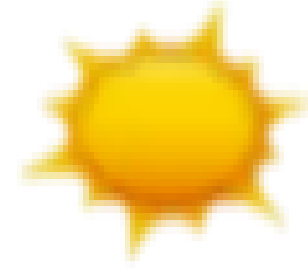
展望與投資建議

- 建議可逢低核心配置高信評複合債，而若有提升收益率之需求，則短存續期之非投等債適合積極或穩健投資人做衛星配置。

圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品

新興市場債



★★★★★ 巴克萊新興市場美元債指數

指數最高	1,284
指數最低	1,239
03/07收盤價	1,279



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品

 華南商業銀行 之要約招攬或建議。
HUA NAN COMMERCIAL BANK

近期盤勢及重要訊息

- 川普(3/6)暫時豁免對符合《美墨加協定》(USMCA)的墨西哥商品25%關稅至4/2。根據統計，約有65%的墨西哥汽車零件獲得關稅減免。而該關稅威脅促墨西哥石油公司(PEMEX)需探索替代市場，然若將原油出口至美國以外的地區，將付出更高的運輸成本，恐無法避免壓縮其利潤率。
- 沙烏地阿拉伯國家石油公司公布2024年Q4財報，營收與獲利分別較2023年同期衰退7%與16%，2024全年利潤則較2023年下降12%，主因在於原油銷量與定價下行所致。在獲利減少下，該公司預期今年股利總額將從1,240億劇減至850億美元，而該公司的股利為沙國政府的一大收入來源，股利驟降恐使其政府的財政赤字擴大。

展望與投資建議

- 根據統計，國際三大信評機構在2024年對新興市場國家主權債信用評級調整有七成以上是「上調」，顯示多個國家的基本面更具韌性，更能抵禦外部衝擊，亦反映在今年以來的報酬表現上。
- 根據過往經驗，在美國經濟無衰退疑慮且美元走強的情況下，以美元計價的新興市場債券通常表現優於以當地貨幣計價的新興市場債券。建議積極者可把握殖利率仍位於相對高檔時，分批布局新興市場美元債。

揭露事項與免責聲明

107年7月18日金管證投字第1070321780號

華南商業銀行股份有限公司

客戶服務專線:02 2181 0101| 免付費專線:0800 487 888(限市話)

地址:台北市信義區松仁路123號

本報告為華南商業銀行(下稱本行)提供之參考資料，並非針對特定投資人所為之投資建議，亦不涉及特定投資標的或商品之建議，本報告內容僅供參考用途。

本報告所載資料均來自或本諸本行相信可靠之來源，且為本報告出版當時之資訊，本行對其完整性、即時性和正確性均不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任，本行亦無義務持續更新本報告之內容。報告內容如涉及有價證券或金融商品相關記載或說明，並不構成要約、招攬、宣傳、建議或推薦買賣等任何形式之表示，投資人如參考本報告進行相關投資或交易或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，並應自行承擔所有損益。本報告內容未經本行允許不得逕行抄錄、翻印或另作派發。