

CREATING THE WORLD

Weekly Publication

2025W22

2025/5/26

安盛全球 · 理財週報



AMPLE GROUP GLOBAL
HOLDINGS L.L.C.

全球股市走勢

區域	股市	指數收盤 (5/23)	周變化率 (%)	本月以來變化率 (%)	今年以來變化率 (%)
美	道瓊工業指數	41,603.07	-2.47%	+2.30%	-2.21%
	納斯達克指數	18,737.21	-2.47%	+7.40%	-2.99%
	S & P 500	5,802.82	-2.61%	+4.20%	-1.34%
	費城半導體指數	4,702.37	-4.47%	+11.17%	-5.57%
	Vix (恐慌指數)	22.29	+29.29%	-9.76%	+28.47%
亞	台灣加權	21,652.24	-0.88%	+7.00%	-6.00%
	上海綜合	3,348.37	-0.57%	+2.11%	-0.10%
	香港恆生	23,601.26	+1.10%	+6.70%	+17.65%
	日經225	37,160.47	-1.57%	+3.09%	-6.85%
	韓國	2,592.09	-1.32%	+1.39%	+8.03%
歐	印度	81,721.08	-0.74%	+1.84%	+4.48%
	德國	23,629.58	-0.58%	+5.03%	+18.69%
	英國	8,717.97	+0.38%	+2.63%	+6.67%
	法國	7,734.40	-1.93%	+1.85%	+4.79%



主要匯率走勢

貨幣	匯率	周變化率 (%)	年變化率 (%)
美元指數	99.11		
歐元/美元	1.1365	+1.93%	+9.71%
美元/日圓	142.59	-1.95%	-9.35%
美元/新台幣	29.997	-0.72%	-8.53%
美元/人民幣	7.1814	-0.39%	-2.12%

主要大宗商品走勢

商品	買價	五日平均價	今年以來表現 (%)
黃金期貨	3,365.8	3,298.68	+27.54%
銀期貨	33.609	33.2324	+14.75%
銅期貨	4.8365	4.7075	+20.24%
布蘭特原油期貨	64.78	64.95	-12.95%
紐約輕原油期貨	61.53	61.57	-14.36%

資訊來自StockQ.org，以 5/2收盤價，僅提供投資人參考，投資人應該衡量本身之風險，自行判斷；本公司盡力提供最新最正確資訊，如有遺漏，本公司及受故人不負任何法律責任。



AMPLE GROUP GLOBAL

AMPLE Group Global 《以人為本，以藝術為準》 抵無論創造者本身的條件或來自那個地區或國家，只要能改變世界，對環境及普世價值有益的發想或商品都是我們尋找與協力的對象。《A Million Dreams》傳遞著AMPLE Group Global 對於所進行的每項投資，儘可能地在完成創業者成長與築夢的過程中，追求卓越但不迷失，獲得財富但不失幸福。本資訊所提供之分析資料僅供您作為投資決策之輔助參考，不暗示買賣建議。對所有資料之正確性、完整性或妥適性不負任何責任，此包括但不限於資料中的任何錯誤、缺漏或其他瑕疵、資料之延遲或中斷、或因信任資料而採取的任何行動。

上週國際財經重點回顧

- 美國眾議院通過總統特朗普提出的3.8兆美元稅收與支出法案，該法案允許提高4兆美元的債務上限，引發對長期美國債務的擔憂，導致美元兌主要貨幣匯率下跌，30年期美債殖利率升至18個月高點的5%以上。
- 穆迪將美國信用評等從Aaa下調至Aa1，理由是聯邦債務上升與持續的財政赤字，總債務達36兆美元。此舉引發全球市場震盪，VIX恐慌指數飆升，投資人情緒轉趨謹慎。
- 聯合國預測2025年全球經濟成長率為2.8%，與2024年持平，低於疫情前的平均值3.2%。主要受貿易緊張、投資疲弱和高債務水準影響。
- 印度儲備銀行報告指出，印度有望成為全球經濟成長的主要驅動力，國內通膨穩定，為可能的降息提供空間，進一步刺激經濟動能。
- 中國國務院總理李強訪問印尼，與總統普拉博沃會談，雙方簽署多項協議，涵蓋本幣交易、貿易、旅遊、健康與農業等領域。中國承諾投資100億美元於印尼的交通、工業與礦產等項目，強化雙邊戰略夥伴關係。
- 歐洲股市表現強勁，德國DAX指數年初至今上漲20%；相較之下，美國標普500指數僅上漲1%。英鎊兌美元匯率升至三年高點，反映英國零售銷售超出預期。
- 投資者密切關注Nvidia的財報、長期政府債券市場的波動，以及亞太地區的貨幣政策動向。美國20年期國債需求疲弱，日本經歷十多年來最差的債券拍賣，反映出投資者對政府債務和財政挑戰的擔憂。



上週國內財經重點回顧

- 根據主計總處與國際貨幣基金（IMF）的最新預測，台灣2025年經濟成長率分別為3.57%與3.10%，均較先前預估上調。
- 第一季GDP年增率達6.51%，為近11季來新高，主要受惠於出口回升與低基期效應。
- 台灣已連續3年消費者物價指數（CPI）突破2%的警戒線，實質薪資出現負成長，對中低收入家庭影響尤為明顯。
- 民間消費年增率為4.14%，但主要來自國人出國旅遊消費，國內消費僅小幅成長1.3%，顯示內需復甦仍顯疲弱。
- 全國房貸負擔率達42.66%，房價所得比為9.97倍，台北市更高達15.71倍，顯示年輕人購屋壓力沉重。
- 台灣印刷電路板（PCB）產業鏈受人工智慧（AI）高階應用與低軌衛星需求推動，預計今年產值將挑戰創高，達1.29兆元，年增5.8%。
- 富時羅素於5月16日公布權重與成分股調整，影響台灣50指數（0050）、台灣中型100指數（0051）等ETF的成分股，可能引發相關ETF的換股與資金流動。
- MSCI於5月13日公布權重與成分股調整，影響MSCI全球市場指數、MSCI全球新興市場指數等，可能對外資資金流向產生影響。
- 台積電（2330）與聯發科（2454）等科技類股表現穩定，市場關注AI與半導體需求的後續發展。
- 金融類股如富邦金（2881）與國泰金（2882）在市場震盪中顯示出防禦性，吸引保守型投資人關注。



AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

克魯曼：川普政府面臨『特拉斯時刻』

儘管過程遭遇些許路障，美國國會看來可能在未來數日內通過總統川普的「大而美法案」--包含為富人大舉減稅的措施。知名經濟學者克魯曼警告，美國可能因此面臨「特拉斯時刻」。2008年諾貝爾經濟學獎得主克魯曼21日撰文指出，最近美國長期公債殖利率逼近多年來高點（30年期美債殖利率21日早盤升破5%大關），美元今年走勢也急轉直下，綜合研判，這些市場變化令人不安，「至少暗示某種近似『特拉斯時刻』的發展或許近在眼前」。

所謂「特拉斯時刻」，指的是英國前首相特拉斯（Liz Truss）2022年宣布「迷你預算」引起的軒然大波。那項預算計畫涉及減稅，財源卻未交代清楚，顯然會導致英國預算赤字暴增，這讓英國市場嚇壞了--長期利率隨之飆升，英鎊則重貶。結果，特拉斯黯然下台。那麼，美國是否也面臨「特拉斯時刻」？儘管川普2.0的減稅案既邪惡（刪砍社會福利計畫）又不負責任（破壞美國長期建立信守償債義務的信譽），美國國會在共和黨控制下，也不可能像英國國會驅逐特拉斯那般，讓一個導致災難的領導人下台。

除此之外，多重跡象顯示，美國的「特拉斯時刻」可能將至。川普宣布「解放日」關稅後，掀起市場動盪，已讓人嗅到這種味道；一旦市場明白川普2.0減稅案的衝擊也像特拉斯「迷你預算」那麼糟糕，算帳時刻也就不遠了。首先，利率會竄升。赤字支出常會推升長期利率，通常是因為投資人預期通膨會隨政府擴大支出而勁揚，進而迫使聯準會（Fed）藉調高短期利率抑制通膨。然而，這一回大多數人卻認為，Fed會調降、而非調高短期利率，因為川普2.0關稅政策的不確定性看來篤定會導致一波經濟減速，甚至可能滑向衰退。那麼，為何美國長期公債利率也勁揚呢？



AMPLE GROUP GLOBAL

AMPLE Group Global 《以人為本，以藝術為準》 憑無論創造者本身的條件或來自那個地區或國家，只要能改變世界，對環境及普世價值有益的發想或商品都是我們尋找與協力的對象。《A Million Dreams》傳遞著AMPLE Group Global 對於所進行的每項投資，儘可能地在完成創業者成長與築夢的過程中，追求卓越但不迷失，獲得財富但不失幸福。本資訊所提供之分析資料僅供您作為投資決策之輔助參考，不暗示買賣建議。對所有資料之正確性、完整性或妥適性不負任何責任，此包括但不限於資料中的任何錯誤、缺漏或其他瑕疵、資料之延遲或中斷、或因信任資料而採取的任何行動。

AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

<<續前頁>>

通常美國利率上揚會帶動美元升值，因為利率走高可望吸引外國資本流入，進而推升美元。但這一回，美元卻往下栽，原因可能與避險基金減持美國公債有關，一如當年英國的退休基金拋售英國公債，也反映對政府失去信任。公債遭賣壓襲擊、攪壓價格，走勢與價格相反的殖利率於是躍升。特拉斯和川普一樣，相信減稅是萬靈丹，但專業投資人顯然不信那一套，從最近美國信用違約交換（CDS）合約價格暴漲，即可見一斑。從美國公債和利率交換最近的市況，可知川普政府的公信力漸失，與英國特拉斯政府一樣。專業投資人正把美國當作新興市場，認定美國的預算赤字也將失控。川普不負責任的減稅法案被視為「賣美國資產」的訊號，導致利率走高、衰退機率增加，美元一蹶不振。



AMPLE GROUP GLOBAL

AMPLE Group Global 《以人為本，以藝術為準》 悉無論創造者本身的條件或來自那個地區或國家，只要能改變世界，對環境及普世價值有益的發想或商品都是我們尋找與協力的對象。《A Million Dreams》傳遞著AMPLE Group Global 對於所進行的每項投資，儘可能地在完成創業者成長與築夢的過程中，追求卓越但不迷失，獲得財富但不失幸福。本資訊所提供之分析資料僅供您作為投資決策之輔助參考，不暗示買賣建議。對所有資料之正確性、完整性或妥適性不負任何責任，此包括但不限於資料中的任何錯誤、缺漏或其他瑕疵、資料之延遲或中斷、或因信任資料而採取的任何行動。

