

# 金融市場投資週報

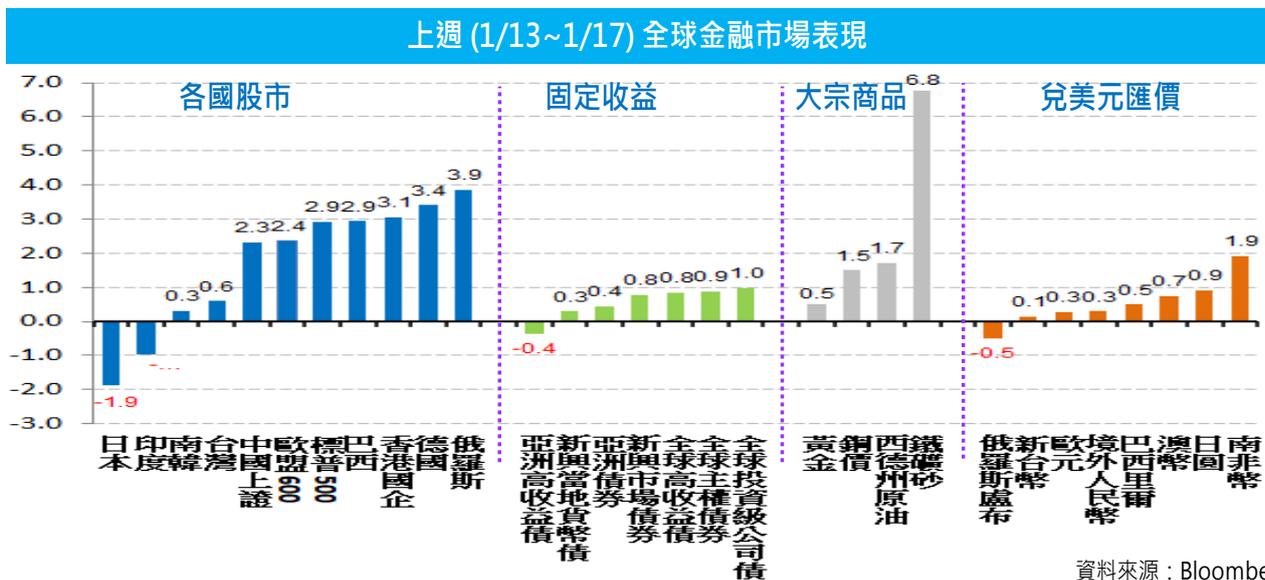
2025. 1. 20

## 上週重點訊息

- **拜登臨去秋波，庫存政策大清倉：**拜登政府卸任前，上週公佈了 (1) 對輝達及同類公司 AI 晶片出口實施新的全面限制，確立了向大部分國家出口的算力的上限。(2) 要求台積電、三星電子等晶片生產商加強對客戶，尤其中國公司的審查和盡職調查，十多家中國實體被加入黑名單。(3) 對俄羅斯石油生產和分銷鏈的各階段廠商實施新制裁，可能導致對印度和中國的石油出口嚴重中斷，推升油價走高。
- **通膨低於預期，殖利率衝高後回落：**受惠於食品成本下降和服務價格持平，美國 12 月 PPI 升幅低於預期；12 月份核心 CPI 也出現半年來首次月比放緩，增強對 Fed 可能持續降息的預期，美國 10 年期公債殖利率一度上測 4.80%，但通膨數據公布後明顯回落至 4.65% 附近。
- **Q4 財報季開跑，金融股表現亮麗：**金融業公布業績普遍優異，摩根大通、高盛、摩根士丹利、美國銀行均受惠於交易與投銀業務大增，淨利大幅提高。
- **以哈停火協議正式生效：**以色列與哈馬斯達成加薩停火協議，自 1/19 開始，一共持續六週，雙方已就人質與戰俘展開交換。

## 本週策略

- **川普的第二任期揭幕，可能帶來全球市場的高度不確定性和波動性：**預計川普將推動「美國優先」政策的重塑，初期政策可能包括關稅與貿易政策、移民政策、高科技限制政策，與財政與減稅政策等，投資人需密切觀察政策方向的進展與執行範圍。
- **Fed 對降息展望不明朗，短期殖利率震盪加大：**Fed 對降息展望仍不明朗，但降息循環已啟動且中性利率仍在 3%，待通膨疑慮漸消後，殖利率仍有緩步下行空間。
- **財報效應可能帶動類股走高：**Q4 美股企業獲利預期年成長近 8%，上週金融股打頭陣也帶來類股不錯表現，春節期間科技巨頭財報將陸續出爐，若結果不錯可能持續帶動股價走勢。



本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。