

2025年5月20日

寰宇金融日報

不懼降評，標普指數連六揚

市場重點

Moody's 下調美國主權信用評級從AAA至Aa1，加以美國眾議院委員會日前通過美國總統川普推動的大規模減稅法案，預計本週將交付眾議院表決，可能在10年內新增3~5兆美元的國債，引發美債殖利率飆升，美債30年期殖利率一度升破5.0%至5.037%，10年期殖利率亦升破4.5%至4.564%，壓抑美股走勢；不過財政部長Bessent宣稱其為「落後指標」，並強調川普政府已提出控制支出的改革措施，淡化此次降評，使美債殖利率自高點回落，四大指數最終止跌回穩，標普連續6個交易日收紅。



綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接！

<https://mma.tw/O04NM>

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2025年5月20日

寰宇金融日報

市場動態

Fed官員釋放耐心訊號暗示短期利率維持不變，並不急於調整利率政策

Fed副主席Jefferson表示雖然川普政府近期推出政策，市場普遍預期這些變化將推升物價並拖累經濟成長，但目前仍難以確定最終的政策效果，並強調Fed必須確保任何價格上漲不會轉化為長期通膨壓力。在這樣高度不確定的環境下，「等待觀察政策如何演變及其最終影響」是合適的做法，認為目前的貨幣政策立場處於非常好的位置，對經濟具有適度限制性效果。當被問及穆迪評級公司上周五對美國信用評級的下調時，Jefferson表示這不會改變Fed的政策立場；紐約總裁Williams表示儘管經濟目前表現良好，但在眾多政策變化的背景下，未來仍存在一定風險，認為短期內不急於調整利率政策，仍有待進一步釐清川普關稅措施等政策對經濟的影響，但並不會在6、7月就能明白發生了什麼；亞特蘭大主席Bostic表示一段時間內不打算調整利率，建議等待3~6個月，傾向於今年降息一次。3位官員皆釋放耐心訊號暗示短期利率維持不變，並不急於調整利率政策。根據FedWatch定價顯示7月重啟降息1碼機率為35.42%，9月重啟降息1碼機率為90.97%。

Moody's下調多家美國銀行信用評等，反映政府支撐能力削弱

Moody's於昨日調降美國多家大型銀行的信用評等，包括摩根大通、美國銀行、富國銀行等，將其長期存款評等從Aa1調降至Aa2。此外，美銀、紐約梅隆銀行子公司的無擔保債務評等也遭下調至Aa2。與此同時，美銀、紐約梅隆銀行、摩根大通、道富銀行、富國銀行旗下子公司的長期交易對手風險評等，也遭Moody's調降至Aa2。值得注意的是，部分債務項目仍維持評等不變，例如摩根大通與富國銀行的長期無擔保債，以及摩根士丹利部分子公司的交易對手風險評估。此一系列降評為Moody's上週下調美國主權信用評等（摘除AAA）後的延續性反應，反映出美國政府因預算赤字與債務利息負擔上升，其支持大型銀行的能力已被削弱。

中國4月經濟數據分化：消費走弱、房市承壓、高技術投資穩健

中國全國城鎮調查失業率由5.2%降至5.1%，低於市場預期，顯示就業情況略有改善；然而，社會零售銷售年增率從3月的5.9%降至5.1%，低於預期的5.8%，餐飲、商品零售同步放緩，僅線上實物商品銷售略為提升，年增率由5.7%→5.8%。投資方面，固定資產投資1-4月年增率由4.2%→4.0%，創年內新低，房地產投資由-9.9%→-10.3%。工業生產年增率由7.7%降至6.1%，高於預期的5.7%，高技術產業由10.7%→10.0%，且產銷率由14年低點94.4%小幅回升至95.3%。房地產方面，國房景氣指數由93.95→93.86，中止連續11個月上升趨勢，房價年增率降幅收窄，但新房月增率持平在-0.1%，二手房月增率由-0.2%→-0.4%，創6個月新低，顯示市場仍承壓，尤其在一線城市如北京與深圳出現明顯下調。整體數據反映內需仍顯疲弱，投資動能分化，房地產市場復甦乏力。

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2025年5月20日
寰宇金融日報

市場表現

資產類別	觀察指數	收盤價	1日(%)	1週(%)	1月(%)	YTD(%)
成熟市場	S&P 500	5964	0.1	2.0	12.9	1.4
	道瓊工業	42792	0.3	0.9	9.3	0.6
	歐洲Stoxx 600	550	0.1	1.0	8.6	8.3
	日本東證指數	2738	-0.1	-0.1	7.0	-1.7
新興市場	MSCI亞太不含日本	611	-0.5	0.6	9.6	7.2
	MSCI東協	709	-0.1	2.3	9.3	4.1
	滬深300	3877	-0.3	-0.3	2.8	-1.5
	MSCI中國	74	-0.1	-1.1	9.1	15.1
	印度NIFTY	24945	-0.3	0.1	4.6	5.5
	巴西Bovespa	139636	0.3	2.3	7.7	16.1
	越南VNINDEX	1296	-0.4	1.0	6.3	2.3
	台灣加權	21524	-1.5	1.9	11.0	-6.6
產業市場	NASDAQ	19215	0.0	2.7	18.0	-0.5
	費城半導體	4898	-0.5	2.4	27.8	-1.7
	生技NBI	4114	1.2	1.1	3.7	-4.6
	REITs	778	0.2	1.0	3.8	1.5
	KBW銀行	3877	-0.4	1.7	18.1	2.4
	S&P 500 能源	641	-1.5	-0.9	2.4	-2.2
	MSCI礦業	362	0.3	0.5	2.6	10.9
	標普全球清潔能源	812	-0.9	3.6	10.8	11.2
貨幣市場	美元指數	100.4	-0.7	-1.3	1.2	-7.4
	歐元/美元	1.1	0.7	1.4	-1.3	8.6
	美元/人民幣	7.2	0.0	0.1	-1.2	-1.2
	澳幣/美元	0.6	0.8	1.3	1.3	4.3
	美元/日圓	144.9	-0.6	-2.4	1.9	-7.8
	美元/南非幣	18.1	0.2	-1.0	-4.1	-4.0
	美元/新台幣	30.2	0.1	-0.4	-7.4	-7.9
商品市場	西德州原油	62.7	0.3	1.2	-2.1	-10.7
	黃金	3229.6	0.8	-0.2	-2.9	23.1
資產類別	觀察指數	收盤價	1日(bps)	1週(bps)	1月(bps)	YTD(bps)
債券市場	美國10Y公債	4.45%	-3.0	-2.4	12.3	-12.2
	美國2Y公債	3.98%	-2.3	-3.4	17.8	-26.5
	美國投等債	5.28%	-1.0	-7.0	-6.0	-5.0
	美國非投等債	7.51%	5.0	3.0	-68.0	2.0
	新興美元債	6.58%	0.0	-3.0	-21.0	-13.0

資料來源：Bloomberg 註：債券項目為Bloomberg Barclays相關債券指數之參考利率

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。