

2025/08/08

寰宇金融週報

一 回顧與展望	p.2
二 投資評等	p.3
三 指數變化	p.7
四 個別市場	p.9
五 ESG洞察	p.20



綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>

降息預期及強勁財報，助力美股收復上週2/3跌幅

市場回顧

本週全球股指表現強勢，美國疲軟的就業及ISM數據推高市場降息預期，為散戶「逢低買進」策略提供充足燃料，截至8/7，S&P500中已有90%企業公布25Q2業績，整體營收年增6.5%，較低的成長預期使Beat Ratio達到78%，超過5年平均67%，並且正面驚喜幅度為3.4%(5年平均1.8%)，而悄然升溫的滯脹風險則使市場加大懲罰財報不佳企業，財報遜於預期企業後二日的平均跌幅達到5.6%，對於正面驚喜的平均漲幅僅有0.9%，加劇市場近期波動，不過美股整體仍呈現上漲走勢，三大指數近5日收漲0.8%~2.8%。

此外，川普已提前預告100%半導體關稅，但只要承諾或已在美投資則可豁免，這等同於豁免絕大部分先進製程企業，因此影響已降至最低，台積電ADR在關稅消息公布後大漲4.8%。

市場展望

◆ 關注美股重要財報

美股財報季已接近尾聲，下週值得關注的包含思科(8/14)，管理層預估AI貢獻將推升營收落在145~147億美元，年增6.6%；迪爾(8/14)，公司曾預警成本可能因關稅上升5億美元，市場預估營收將收縮7%至103億美元；應用材料(8/14)，市場預期先進工藝的推進，將支撐營收成長6%至72億美元。

◆ 關注美國通膨數據

美國將於8/12發布7月CPI、8/13發布PPI，市場預期CPI年增率將由2.7%升至2.8%、Core CPI年增率則由2.9%升至3.0%，以反映關稅影響；通膨是否超預期，將是檢視滯脹風險的關鍵指標。

◆ 關注中國經濟數據

中國將於8/15公布一系列7月經濟數據，包含房價指數、固定資產投資、工業生產、社會零售銷售，這將幫助審視中國經濟是否在被動式寬鬆政策基調下有出現失速狀況。

儘管關稅隱憂仍存，但稅率底定使資金持續流往非美市場

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
成熟股市			
美國	中性	持平	AI、雲端等產業財報亮眼，但部分高基期企業表現黯淡，科技股雖獲AI與美國製造題材提振，仍須警惕產業分化與高估值修正壓力，大盤仍受政策和宏觀數據主導，美股短線料高檔震盪。
歐洲	中性	持平	經濟數據仍在改善，歐美達成15%關稅協議，然而對美承諾投資、採購已引發能否兌現質疑；不過相比美股，歐股估值較低、財政和貨幣政策前景較明朗，操作上可布局具政策紅利標的。
日本	正向	持平	參院選舉結果推動美日關稅協議，汽車與對等關稅降低，增強日企成本優勢，配合消費稅削減、重啟核電與新能源政策，幫助日股完成估值突破。
新興股市			
台灣	相對正向	持平	台股穩步向前後，再獲得半導體關稅的優惠條件，有利台灣發展優勢產業，在大盤站上24000點後，市場樂觀情緒應該更加高漲，建議持股續抱，先等待短期熱度冷卻。
中國A股	相對正向	持平	中國內需經濟再惡化風險已經消退，並且在美國無法解決稀土供應問題前，川普再掀貿易衝突的風險同樣降低，中國股市上漲行情仍在延續。
中國H股	中性	持平	香港新消費與科網股較不受疲軟經濟與中國競價環境影響，在政策挹注與AI行情推動下仍具成長空間。
印度	正向	持平	印度內部政策挹注疊加外部關稅利多，催化印度經濟復甦加速，中國+1主題與美國市場開放將推動印度製造業快速擴張，給予正向評等。
越南	相對正向	持平	7月生產、出口和投資等經濟數據強勁，政府同步把今年GDP增長目標由8%上調至8.3~8.5%；越股收復上週外資獲利調節失土，近期波動後交投雖轉趨謹慎，料無損有基之彈的多頭格局。

半導體關稅100%雷聲大雨點小，科技巨頭帶動那指創新高

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
產業類股			
科技	中性	持平	AI需求仍強，只是相關企業估值多半過高且財報鮮少再釋放巨大驚喜。當前包含科技股在內，各類金融商品都對川普投顧和美國經濟相當敏感，依舊建議保守看待。
能源	中性	持平	OPEC+八國如預期決定在9月每天增產54.7萬桶，提前1年完成階段性復產目標，凸顯該組織由保價轉向放量的生產政策，增添石油的量增價跌壓力；另美能源指數2Q獲利料年減21.6%。
生技	相對正向	持平	生技迎來監管寬鬆與併購復甦，預計Fed降息循環重啟，將強化製藥業併購需求，全年併購額有望達到700億美元，給予相對正向評等。
原物料			
黃金	相對正向	持平	美國就業數據疲軟，使得Fed官員鴿派言論漸多，FedWatch顯示9月降息機率已經超過九成，7月黃金ETF持倉量攀升及中國央行連九個月增持，加上美國對1公斤金條課關稅，有利金價。

非農轉弱降息預期重燃，利率下降、利差走升

資產	投資評等	變化	評論
債券市場			
美國公債	相對正向	持平	10年期美債殖利率預計短期內維持高檔震盪格局，預期交易區間為4.2-4.7%。
投等債	正向	持平	預計即使出現衰退情境，IG利差再走擴對報酬威脅已相對下降，鑒於整體殖利率水準仍然在歷史高水平，同時更具吸引力的殖利率持續支撐著投資者對IG債券更強勁的需求，預計利差表現將持續平穩。
非投等債	相對正向	持平	信用利差隨著市場波動回落可預期利差出現縮窄，但已難已回到年初的歷史低位水準，川普帶來的混亂即使平息也已衝擊到實體經濟中的企業信心、民間消費信心，對上半年的衝擊已不可避免，尤其考量到川普後續行動仍有諸多不確定性，建議全年須保持紀律性，在市場低迷時追求收益，強勢時獲利了結，並偏好偏高品質債券。
新興債	相對正向	持平	新興主權IG相對美國IG的估值已回到中性水準，同時在軟著陸假設下，HY主權具備超額報酬的空間，基於以上兩點將評等給予相對正向。
可轉債	相對正向	持平	可轉債為投資者提供了一個機會，可以通過更多的下行保護來持有多頭部位。同時小型股相對於大型股的估值來看也非常便宜，美國可轉債短期將受益於小型股的反彈表現。

美非農數據引發經濟擔憂，Fed轉鴿，DXY貶至97.94

投資評等

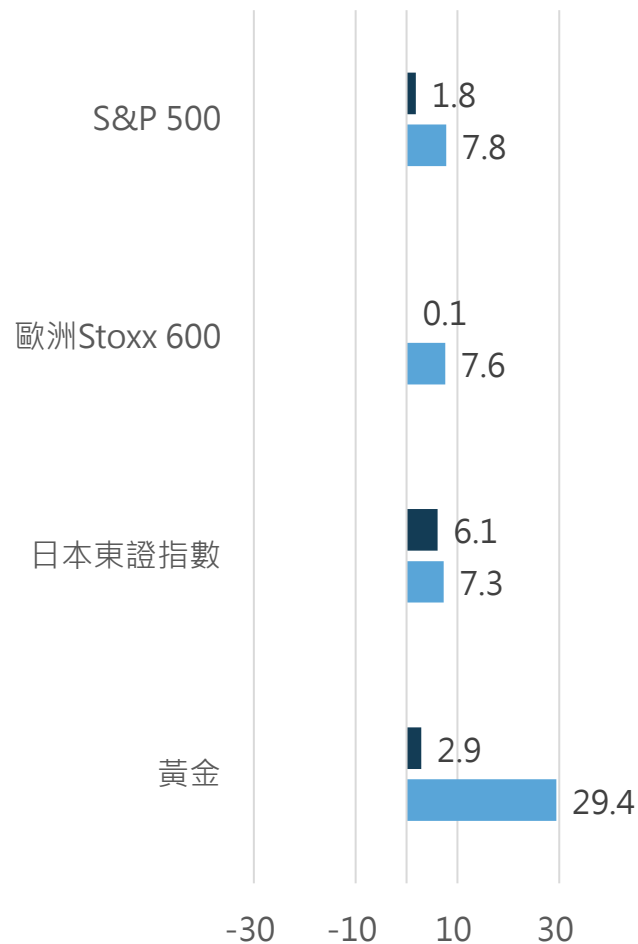
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	相對負向	持平	7月美國非農就業數據公布後市場對經濟放緩擔憂升溫，Fed鴿派言論漸多，降息預期短期可能保持樂觀，預估美元下週區間97.0~100.0，維持美元相對負向評等。
歐元	相對正向	持平	川普關稅與貿易讓步對歐元區信心造成衝擊，不利歐元走勢，然歐美央行基調分歧，預期歐元短線暫時持穩，預估下週歐元區間1.1450~1.1750，維持歐元相對正向評等。
日圓	相對正向	持平	儘管美日達成貿易協議，市場對日本成長前景仍保守看待，使升息預期出現動搖，然近期美元走弱支持日圓回穩，預估下週日圓區間145~149，維持日圓相對正向評等。
南非幣	中性	持平	市場觀望南非能否與美國達成貿易協定，目前南非出口到美國的商品面臨30%關稅，為撒哈拉以南非洲國家中最高，但與美國政府談判似乎難以進一步達成協議，維持中性評等。
澳幣	相對負向	持平	市場預期RBA今年至少再降息2碼，澳幣預估區間在0.63~0.66，反內卷政策雖提振原物料價格，然終端需求未見回暖，維持澳幣相對負向評等。
人民幣	相對負向	持平	中國官方製造業和服務業PMI雙雙回落，下半年經濟下行壓力加劇，人民幣預估區間為7.05~7.30，維持人民幣相對負向評等。

關稅不確定性淡化，驅動全球股指同步上揚

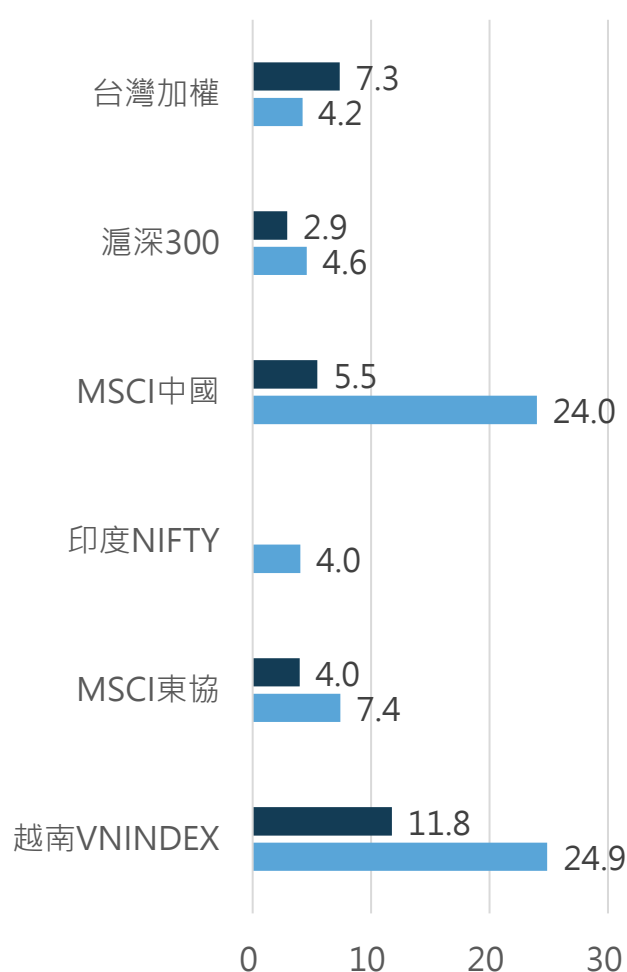
指數變化

1M% YTD%

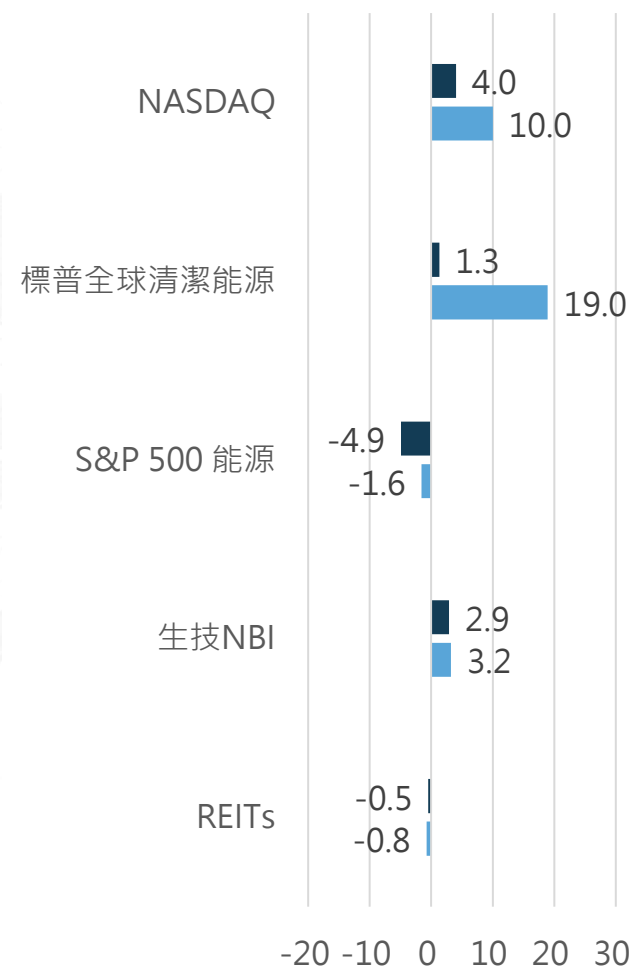
成熟市場股市&原物料



新興市場股市

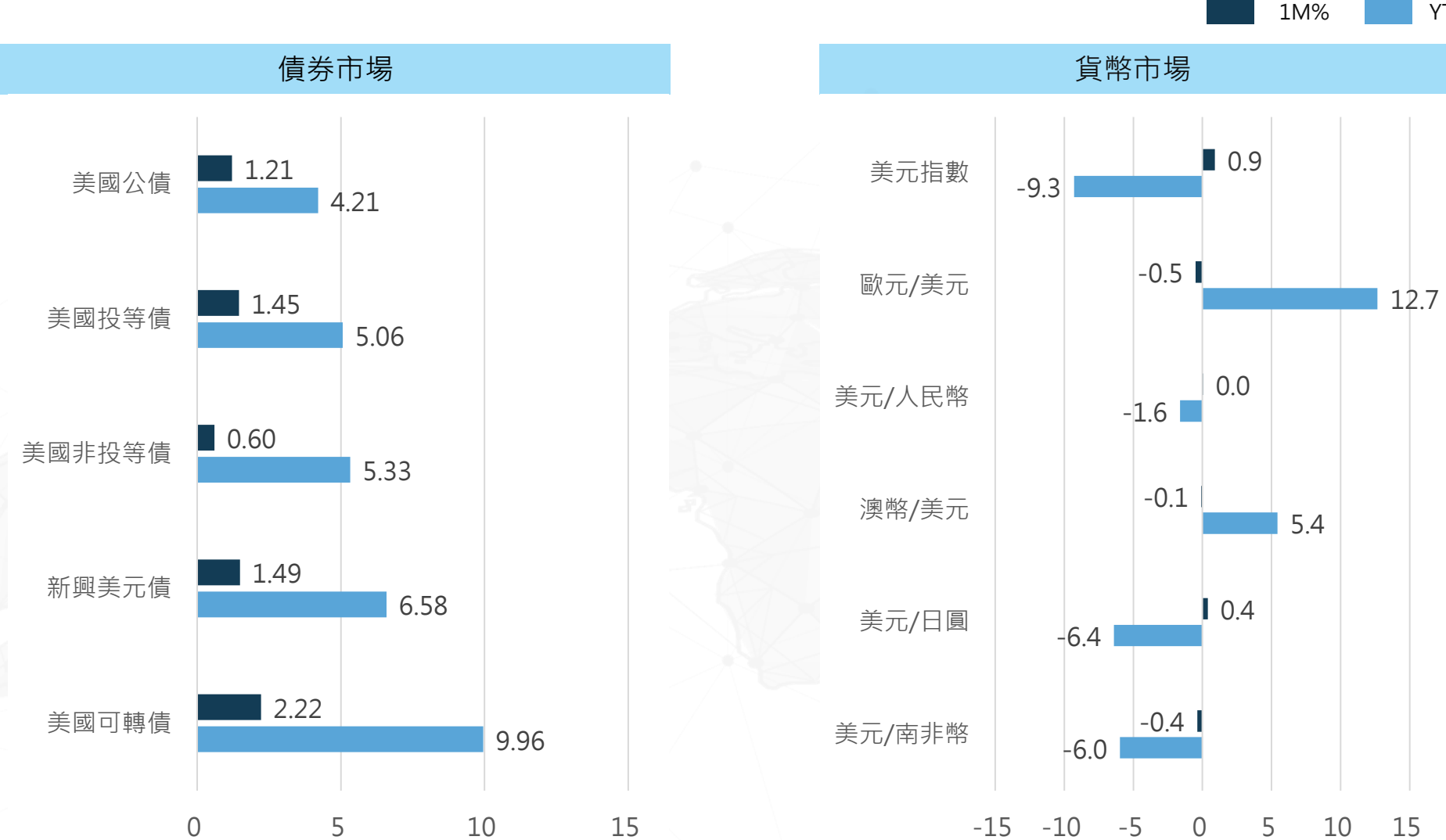


產業市場股市



2026年降息預期發酵，壓抑美債利率及美元齊弱

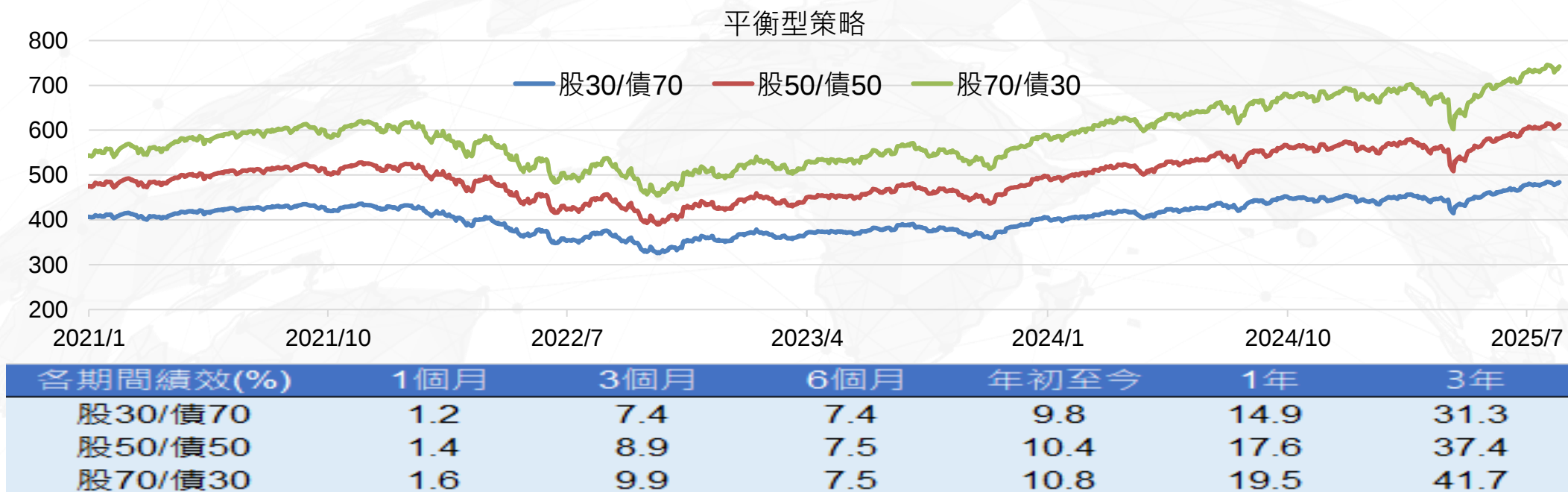
指數變化



居高思危，預計股優於債

資產配置-平衡型

近1個月(7/8~8/7)股債齊揚，全球股市上漲1.69%，債市同漲0.64%，股70/債30的股債平衡配置策略以上揚1.56%的績效略優於其他組合。美國7月就業報告和服務業數據黯淡，使得Fed官員鴿聲漸響，市場押注9月降息、年內共降3碼，降息預期發酵引領10年期美債殖利率從7月中旬的4.48%回落至4.25%，預計在4.0%~4.5%區間運行，惟官方數據公信力與政策獨立性受質疑，或影響美元與美債信心。儘管美股科技巨頭2Q財報普遍優於預期，大型科技股撐盤一度帶動標普500創新高，但隨著川普正式啟動全球對等關稅，市場風險偏好明顯降溫，財報季進入尾聲，市場關注焦點也從企業業績表現，轉向宏觀數據和政策不確定性。展望未來1個月，季節性數據顯示美股在8月走勢紊亂、9月可能遭遇回調壓力，預期美股將呈現先高後低格局，惟散戶投資人的逢低買進策略可能限制大盤的修正幅度，建議多單續抱、空手者待拉回再進場，短線操作上以大型、高成長且具動能因子的優質股票為主，債市看好五年期以內的債券，預計股優於債，看好股70/債30。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

註：本文採用股票指數(MSCI AC世界指數)及債券指數(彭博全球整合信用總報酬指數價值型未避險美元)來演示平衡型基金的資產配置並比較不同操作策略的績效

就業數據黯淡令標普漲勢暫歇，維持中性評等

美國7月新增非農就業人數僅7.3萬人、前兩個月數值總計下修25.8萬，失業率由4.1%→4.2%；7月ISM製造業指數由49.0→48.0，ISM服務業指數由50.8→50.1，雙雙遜於預期，而與ISM的疲軟數據迥異，S&P Global服務業PMI由52.9→55.7，顯示部分產業如科技、金融仍支撐成長，惟企業信心轉弱，若高關稅與通膨壓力延續，或將拖累服務業與就業表現。關稅方面，川普宣布對69個貿易夥伴徵收10%-41%關稅，8月起課徵新關稅將推升美國平均關稅至18.3%，另對輸美半導體徵收100%關稅，若在美設廠或正在設廠則可豁免，儘管施行細節待定，惟多家科技巨頭已承諾擴大美國製造，從而化解該關稅衝擊，帶動那指昨創新高。

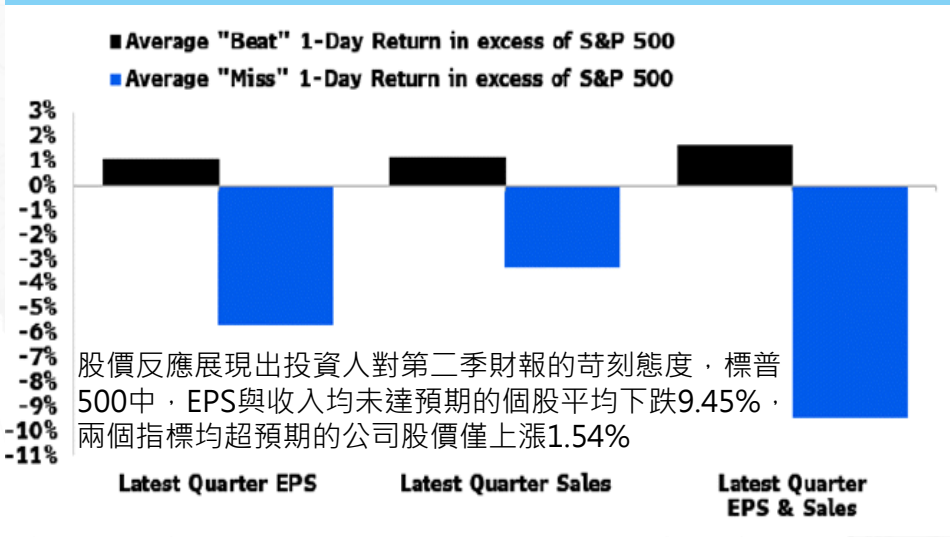
財報季接近尾聲，截至8/7，S&P 500中逾91%企業已公布第二季業績，有69.4%、80.9%的企業營收、獲利優於預期，分別成長6.0%、11.4%，高於預估的5.9%、9.1%，AI、雲端等產業財報亮眼，但部分高基期企業表現黯淡，科技股雖獲AI與美國製造題材提振，仍須警惕產業分化與高估值修正壓力。近期經濟放緩跡象使Fed鴿派言論漸多，市場加大對Fed年內降息3碼的押注，並持續消化新關稅影響，儘管降息預期短線支撐資產價格，盤勢仍受政策和宏觀數據主導，美股料高檔震盪，慎防回調不追高。

半導體關稅雷聲大雨點小，標普高檔震盪、那指創新高



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

2Q收益遜色的公司股價重創，超預期公司股價僅小漲

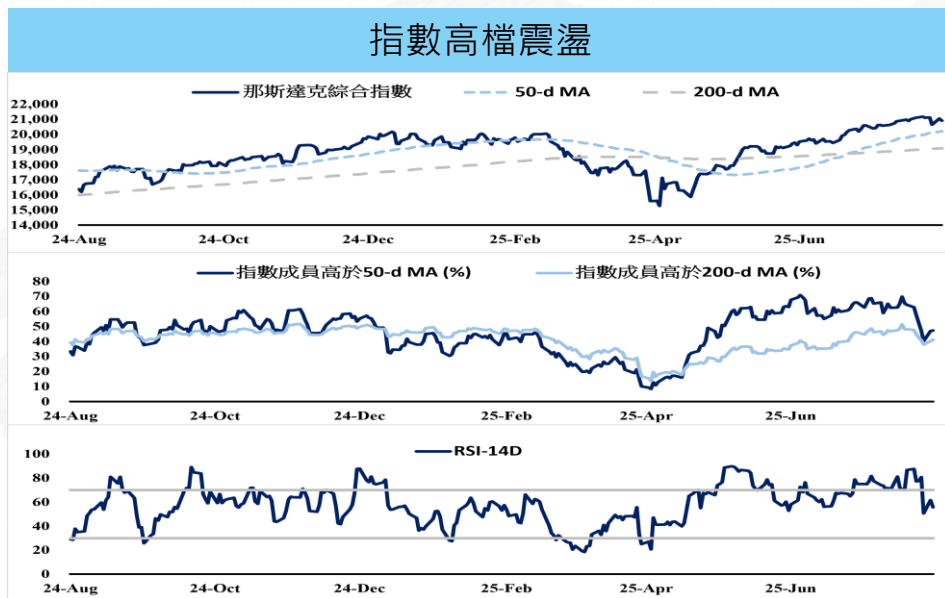


資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

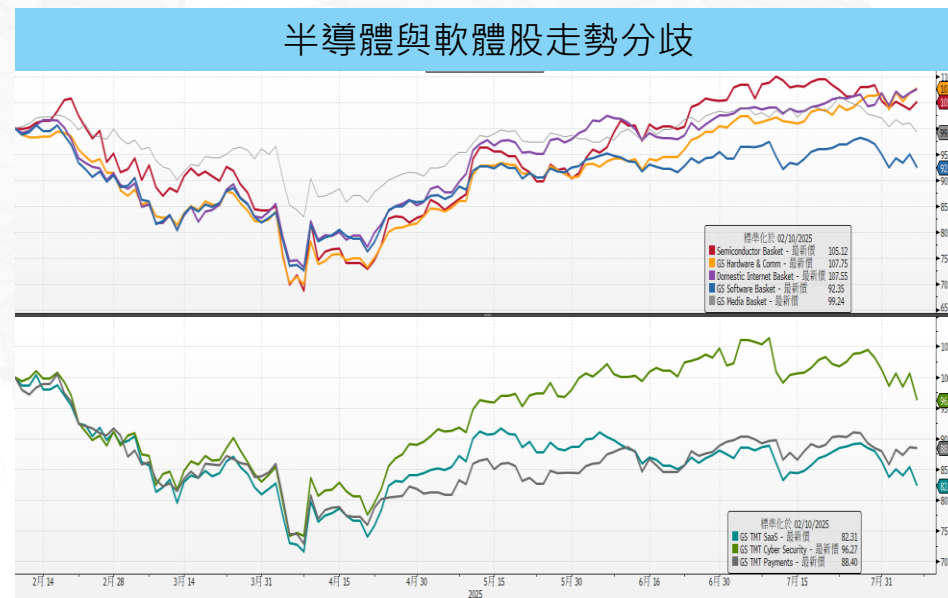
軟體股下殺，維持科技中性評等

本週多個科技股財報持續登場(PLTR、AMD、SHOP、TTD、XYZ等)，但軟體股近期價格表現持續低迷。儘管NDX過去5天表面上漲1.98%，但市場內部仍出現大量輪動，尤其在近幾天GPT-5公布後，加劇了AI侵蝕SaaS的擔憂。此外，半導體關稅TACO Trade更是進一步將資金從軟體轉向半導體。AI超級週期改變了市場對軟體和半導體商業模式的認知，軟體公司被認為面臨長期的結構性挑戰，評價面倍數壓縮風險加劇。

SaaS面對生成式 AI 的恐懼很可能被誇大了，即使生成式 AI 可以更快、更便宜地創建應用但在不同領域的需求深度以及工作流程的複雜程度使得快速顛覆不太可能，並非每個SaaS子領域都會面對到毀滅式生存威脅。儘管如此，目前介入的風險仍然較高，因投資者傾向先拋售後觀望，且短期內反轉催化劑不明，需等待價格表現出現極端值或市場敘事轉變。



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理



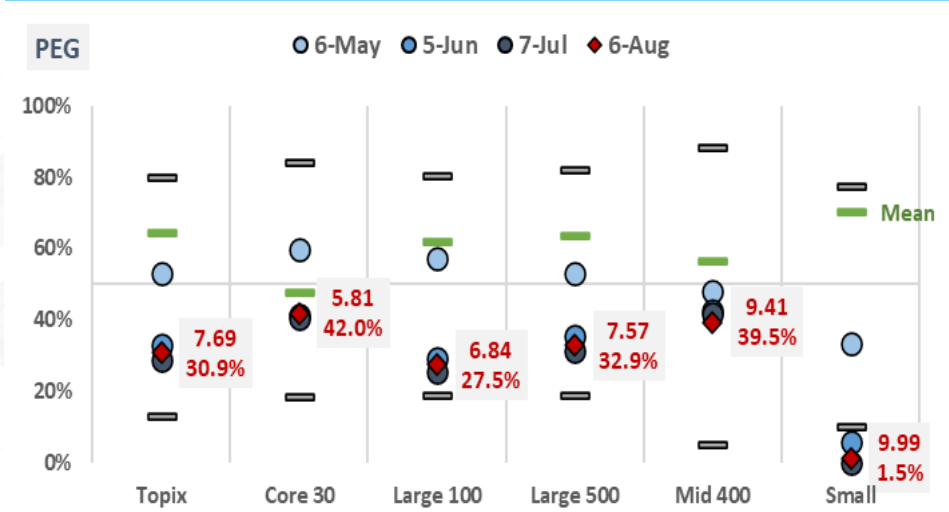
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

關稅解釋不一致壓抑漲勢，不確定性創造買點，維持正向

日本的薪資通膨螺旋故事仍在續寫，6月名目薪資同比由1.4%升至2.5%，雖然夏季獎金佔過半貢獻，但基本薪資持穩2.0%以上，使實質薪資由-2.6%收斂至-1.3%，家庭開支與批發零售等數據顯示溫和復甦，不過關稅風險正對其形成威脅，美日雖在7/30達成15%共識，然而雙方解釋的不一致性使不確定性仍舊壟罩日本，若僅就字面關稅(即對等與汽車關稅15%)，則預計影響是可控的，以汽車業為例，豐田、本田、斯巴魯與馬自達的7月美國新車銷量在上調售價8%~19%的基礎上，依舊成長11.1%，並且得益於較低汽車關稅，日企後續仍擁有較大的價格調漲空間。

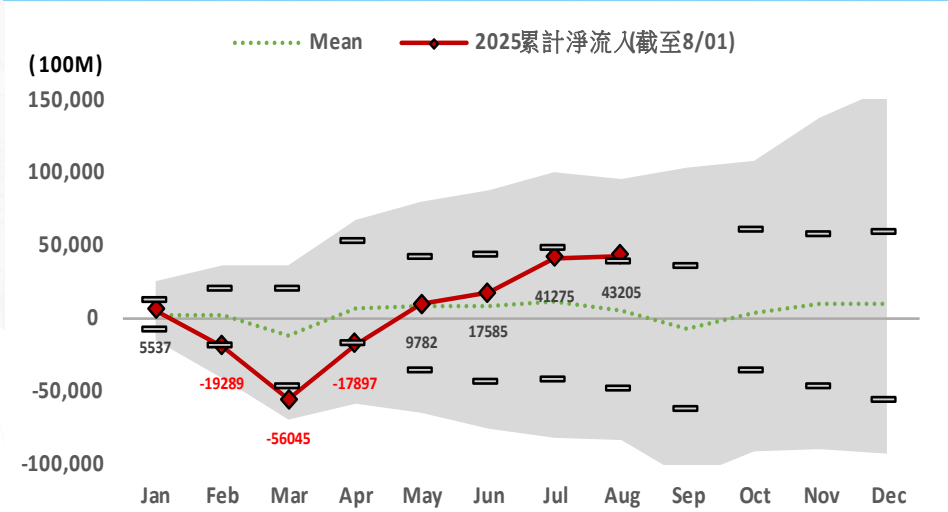
同樣受關稅不確定性影響，市場對Topix獲利成長預期調整速度緩慢，使NTM PEG修復幅度至今不足，這給予機構相當充足的布局空間，外資在過去18週已累計淨買入日股9.9兆日圓，逼近2023年的連續買進紀錄10兆日圓，日股估值突破行情仍在持續，建議可持續低位布局，維持日股正向評等。

受不確定性拖累，日股估值修復速度緩慢



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

自4月以來，外資連續淨買入日股9.9兆日圓



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

半導體關稅轉悲為喜，維持相對正向評等

本週台北股市面對川普關稅陸續揭露，指數稍有起伏，投資人抱持信心等待。台灣雖然被課以20%對等關稅，但是出口主力電子產品大多仍在豁免清單，市場焦點在半導體關稅，8/6川普總統終於宣布將對進口半導體加徵100%的關稅，同時又對赴美投資者、承諾赴美投資者豁免。這使得原本擔心高額關稅重擊的電子業瞬間吃了定心丸，特別是已經在美國砸下大錢的台積電、環球晶等半導體業者馬上獲得免死金牌，使得股價大幅上揚，帶動指數一舉越過24000點關卡，已經逼近歷史新高點。半導體關稅問題的釐清，等於為台股掃清最後障礙。

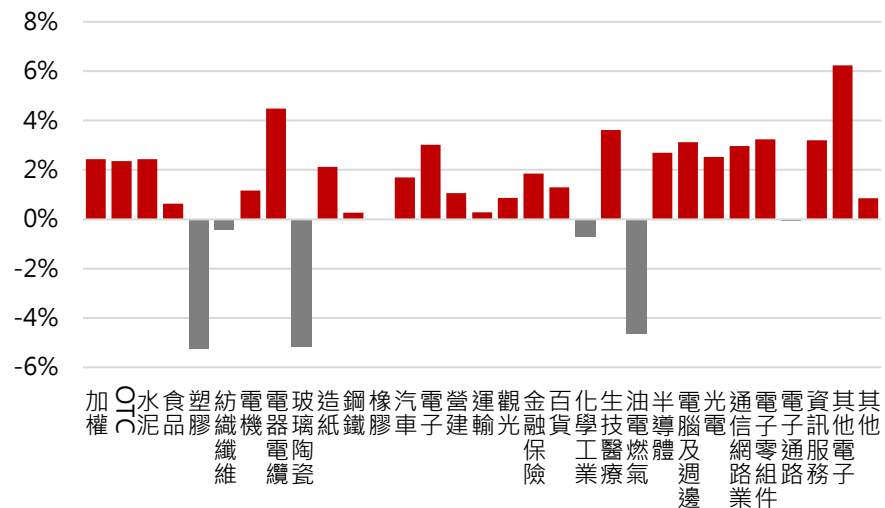
總結而言，台股穩步向前後，再獲得半導體關稅的優惠條件，有利台灣發展優勢產業，在大盤站上24000點後，市場樂觀情緒應該更加高漲，建議持股續抱，先等待短期熱度冷卻。

半導體關稅利空變利多，台股突破24000點



資料來源：Bloomberg · CMoney · 永豐投顧整理

資金快速輪動，由其他電子類股接棒領漲



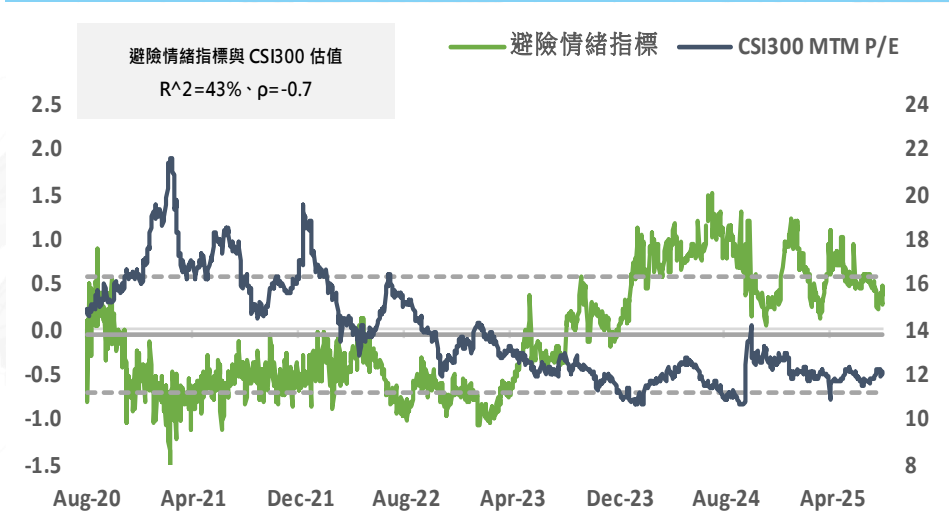
資料來源: Bloomberg · 永豐投顧整理

科技與金融主導市場，維持中性評等

美中對抗程度仍在如預期降溫，但平靜海面下的暗流愈加洶湧，美總統川普8/5表示雙方已「非常接近」達成協議，並補充說若成功達成協議，則可能在年底前舉行川習會，內部經濟風險與外部關稅風險的同時退潮持續挹注市場信心，為各類政策、主題行情提供充足燃料，如AI、衛星、電動車、生技、金融仍是首選，A股將有望突破季節性逆風。

不過美中的談話也並非一帆風順，不論是美國7/30突宣暫停對低價值貨物的最低限度免稅待遇、CBP於8/5宣布10月起對中國船舶徵收靠港費(平均每個集裝箱350美元)，亦或是川普所威脅的俄羅斯能源二級關稅，均顯示這只是短期的停戰，不宜過分樂觀。維持A股相對正向、中概股中性評等。

A股避險情緒飛速降溫，為估值上升提供基礎



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

A股財報集中8月下旬至9月上旬公布，短期內消息清淡

Sector (Basis : TRBC_2)	Reported	04-Aug	11-Aug	18-Aug	25-Aug	01-Sep	Later
Energy	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.7%	83.3%	0.0%
BM	0.0%	3.3%	0.0%	10.9%	23.2%	62.6%	0.0%
Ind.	0.0%	10.9%	0.0%	0.5%	4.4%	84.2%	0.0%
Cyclicals	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	32.2%	65.8%	0.0%
Non-Cyclicals	3.6%	2.2%	0.0%	46.8%	8.3%	39.1%	0.0%
Fin.	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	17.5%	81.4%	0.0%
HC	0.0%	6.5%	6.4%	8.3%	16.3%	62.5%	0.0%
Tech	0.0%	1.5%	6.4%	6.5%	45.8%	39.7%	0.0%
Utility	0.0%	2.7%	0.0%	1.9%	7.8%	87.7%	0.0%
RE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%

資料來源：LSEG，永豐投顧整理

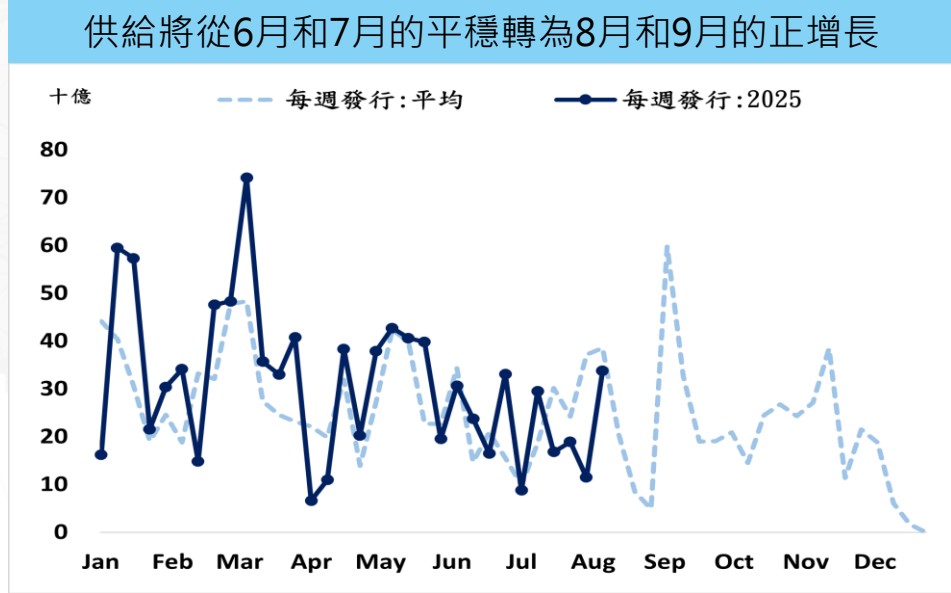
利差觀點轉向中性，投資等級債維持正向評等

近期投資級（IG）債券利差接近週期性低點，主要受強勁技術面、關稅不確定性下降及美國經濟韌性支撐，但這些正面因素已在近期逐漸耗盡。淨供給將從6月和7月的平穩轉為8月和9月的正增長，同時市場焦點轉向高於預期的關稅滯脹影響，以及美國就業數據大幅下修帶來的成長下行風險。

儘管總體的衰退風險低且企業資產負債表穩健，仍預計投資級債券利差將擴大，但幅度有限，預計2025年剩餘時間在80至100個基點範圍內，趨向中性。此外，儘管估值相對較高但非週期性行業因其穩定性仍具吸引力。2025年利差保持在低位區間可以歸結幾個包括：(1)連續三年去槓桿化後信用質量提升；(2)高殖利率抑制30年期債券供應，指數的到期期限縮短；(3)利率上升導致債券本身美元價格下降；(4)投資組合交易、信用ETF普及及電子交易提升流動性至歷史新高。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

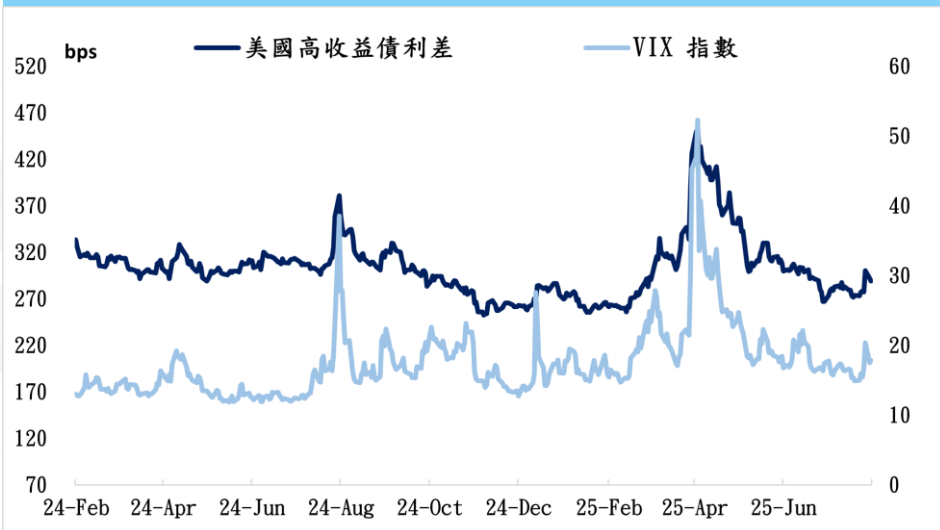
週期性行業持續面臨挑戰，非投資等級債維持相對正向

債券市場-非投等債

在高收益債券市場中，週期性行業持續面臨挑戰。化工、汽車和消費品板塊在第三季度表現持續低迷，而防禦性較強的製藥板塊則表現突出。週期性資產的進一步疲軟可能導致利差曲線趨向平坦化。目前，週期性資產的利差曲線普遍比防禦性資產更為陡峭。如果這種較陡的曲線是由對短期債券的強勁需求技術面驅動，即將實施的降息可能削弱這一推動力。

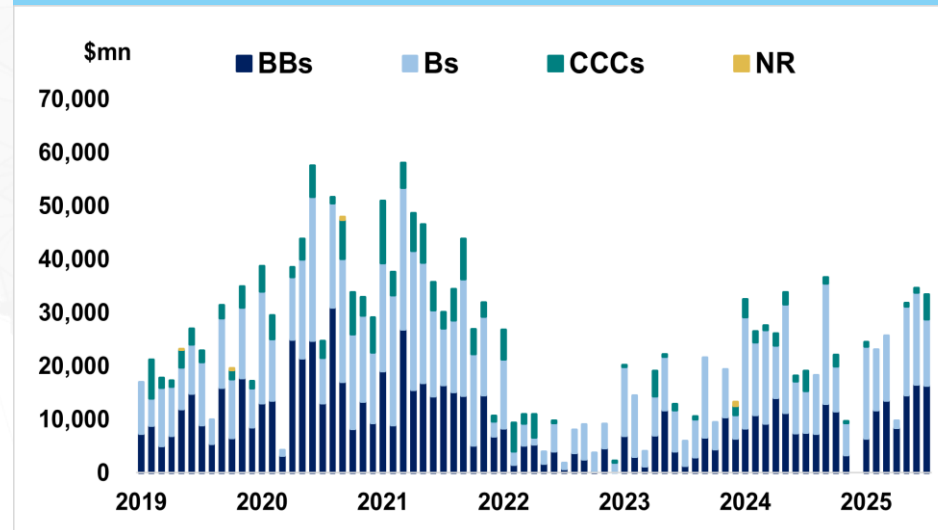
儘管近三個月美元高收益債券的供應有所增長，品質較低的債券仍面臨顯著的再融資壓力。整體高收益債券中，有9%的名義金額將在未來兩年到期，而CCC級債券的到期比例高達14%，為2009年以來平均水平的兩倍。結合高企的再融資需求，CCC級債券的利差持續偏寬，導致再融資即將到期債券的成本居高不下。相較之下，BB和B級債券的總殖利率今年以來保持穩定或略有上升，而CCC級債券的殖利率則擴大了約40個基點，使得CCC發行人面臨超過300個基點的再融資成本罰款（以殖利率與票面利率的差額計算）。總體而言，CCC級發行人正面臨高昂的再融資成本與經濟增長放緩的雙重挑戰。

非投等債利差走擴



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

7月份CCC級發行略有復甦



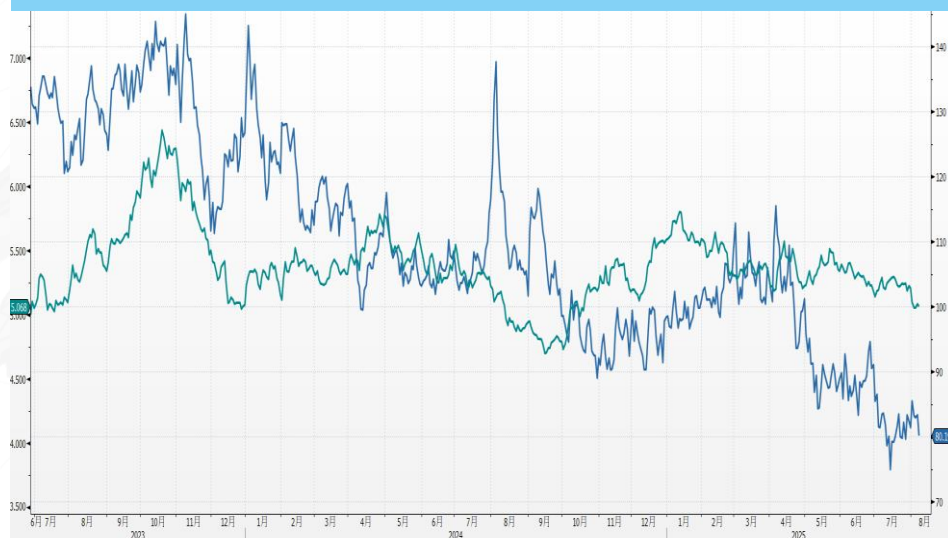
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

拉美關注財政動向，新興債維持相對正向

智利：過去十年，隨著財政政策趨向擴張，債務水平有所提升，但仍維持在可控範圍內。2025年11月選舉可能傾向中間派或中右派候選人，有望確保財政前景穩定並提振商業信心。雖然衰退情境下銅價下跌構成風險，但我們的商品分析師對銅價中期保持樂觀，原因在於供應受限。作為能源進口國，智利具備天然對沖優勢。需密切關注的催化劑包括：中左翼初選（6月29日）及銅價走勢。風險：銅價顯著下跌以及選舉相關關注度上升。

巴西：高債務與高赤字使當地市場持續密切關注財政政策的邊際變動及表現。由於估值相對偏緊，外部主權債券利差面臨受壓風險。需密切關注的催化劑包括：財政政策舉措及財政表現。主要風險包括：中右翼政府在2026年10月選舉中可能擊敗現任左翼PT政府的跡象。

智利美元10年期主權債殖利率與利差



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

巴西美元10年期主權債殖利率與利差



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

Fed鴿派言論漸多，DXY貶至97.94，維持相對負向評等

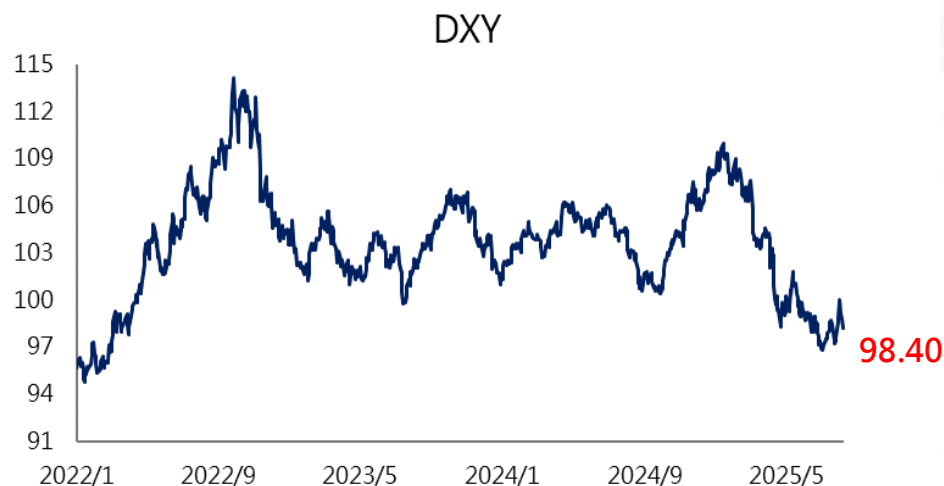
ECB政策以穩健為主，歐元升至1.1699，維持相對正向評等

貨幣市場
美元&歐元

美國7月ISM服務業指數由50.8降至50.1，意外出現下滑，Fed理事Cook表示7月就業報告令人擔憂，Fed Daly表示勞動市場已走軟，進一步放緩非Fed樂見，Kashkari預期年底前降息2次，期貨市場定價Fed年內降息3碼以上機率已升破50%，**DXY於8/7貶至低點97.94，終場DXY收貶1.57%於98.40**。展望後市，7月美國非農就業數據公布後市場對經濟放緩擔憂升溫，Fed鴿派言論漸多，降息預期短期可能保持樂觀，**預估美元下週區間97.0~100.0**，維持美元相對負向評等。

歐元區8月Sentix投資信心由4.5降至-3.7，為近4個月首次轉為負值，德國亦由-0.4降至-12.8，報告指出關稅使企業信心出現明顯打擊，然ECB官員Holzmann表示上次會議中官員一致認為政策應以穩健為主，Makhlouf表示應對政策採觀望態，市場對ECB降息預期收斂，**歐元於8/7升至高點1.1699，終場週線收升2.20%於1.1666**。展望後市，川普關稅與貿易讓步對歐元區信心造成衝擊，不利歐元走勢，然歐美央行基調分歧，預期歐元短線暫時持穩，**預估下週歐元區間1.1450~1.1750**，維持歐元相對正向評等。

非農數據引發經濟擔憂，DXY貶至98.12



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

Fed、ECB一鴿一鷹，歐元站回1.16



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

美元走弱帶動，JPY升破147，維持相對正向評等

國際美元走疲，南非幣回升至17.66，維持中性評等

貨幣市場
日圓&南非幣

日本6月名目薪資率由1.4%→2.5%，低於預期的3.1%，實質薪資年增率由-2.6%→-1.3%，亦低於預期的-0.7%，自民黨要角齊藤健表示關稅對日本經濟造成衝擊，BOJ對升息應保持謹慎，OIS市場定價BOJ年內升息機率已由7月底的80%回落至60%左右，然受近期美元走弱帶動，日圓於8/5升至高點146.62，終場週線升值2.45%至147.14；展望後市，雖美日達成貿易協議，市場對日本成長前景仍保守看待，升息預期略有降溫，然美元走弱支持日圓回穩，預估下週日圓區間145~149，維持日圓相對正向評等。

美國7月非農意外降至7.3萬人，且前2個月就業人數合計大幅下修25.8萬人，令市場對於Fed降息預期升溫，導致美元走疲，帶動南非幣回升至17.66。市場轉向觀望南非能否與美國達成貿易協定，目前南非出口到美國的商品面臨30%關稅，為撒哈拉以南非洲國家中最高。儘管南非政府提出將購買美國液化天然氣和投資其工業以換取較低的關稅，但與美國政府談判似乎難以進一步達成協議，終場週線升值2.82%至17.71。展望後市，南非關稅談判陷入停滯，且經濟復甦緩慢，維持中性評等。

美元走弱帶動，日圓升破147

USD/JPY



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

美就業市場放緩，激勵南非幣回升

USD/ZAR



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

歐洲二氧化碳運輸與儲存能力飛速增長

隨著歐洲各國逐步加大對二氧化碳捕捉及運輸的財政與政策支持，歐洲各主要市場的旗艦項目飛速推進，截止至8月已宣布投資11項相關基礎建設投資，連結歐洲基金(Connecting Europe Facility)將在2025年內為碳捕捉及運輸投資項目提供2.5億歐元的資金，BNEF預估直至2035年，歐洲的運輸能力將可能增長70餘倍，由目前的300萬噸擴張至2.27億噸，屆時年儲存量也將達到1.48億噸，佔運輸量的65%。

政策是目前歐洲相關項目的主要推手，幾乎所有已投入運作或處於後期階段的基礎設施項目都獲得了來自歐盟委員會或成員國政府的財政支持，挪威目前是歐洲唯一運作大型二氧化碳基礎設施計畫的所在地，比利時和德國等擁有內陸產業群聚的國家也正在規劃大型二氧化碳運輸項目，但規劃的封存容量有限，BNEF評估到2035年，英國將在運輸和儲存能力方面佔據主導地位；企業中二氧化碳運輸和儲存能力的前五名所有者將佔據約一半的市場份額，而Equinor將處於領先地位。

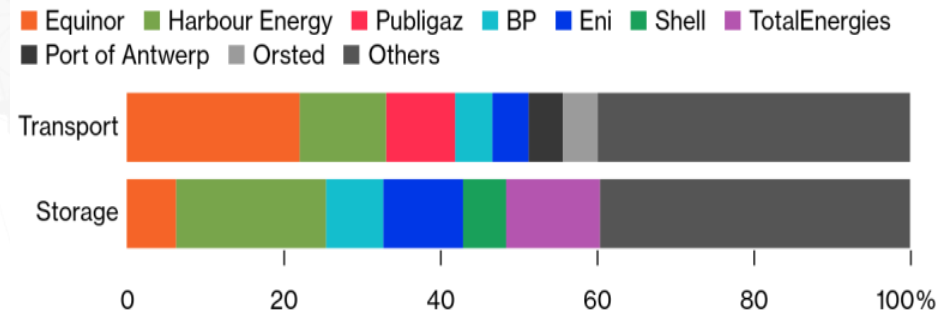
ESG領導者指數高位回落



預計Equinor和Harbour Energy將在未來佔主導地位

Top Five CO2 Infrastructure Owners Form Half of Europe's Market In 2035

Ownership share of proposed European CO2 transport and storage capacity in 2035, by company



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，客戶投資前應慎審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。