

美降息預期錨錠年內3碼 激勵那指再創歷史新高

市場重點

美國9月CPI依舊大致符合預期，同時勞動市場延續降溫路線，這進一步錨錠市場年內降息3碼的預期，並且甲骨文宣布3000億AI投資支撐多頭加大押注，激勵那指收漲0.44%，再創歷史新高，不過大盤表現相對平淡，標普500與道瓊收跌0.05%~0.59%。歐洲方面，製藥業疲軟態勢拖累Stoxx 600收跌0.11%，其中健護下挫超1.0%，不過航太與國防類股在德國財政攻勢及波俄緊繃局勢下仍舊保持創紀錄漲勢，週五續漲0.7%創下史高，單週累計6.0%，此外法國股市亦出現跌深反彈。

綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



2025年9月15日

寰宇金融日報

市場動態

美國9月密大消費者信心不如預期，通膨預期升溫

美國9月密大消費者信心由58.2→55.4，低於預期的58.0，連續2個月下滑，現況指數由61.7→61.2，預期指數由55.9→51.8，均為5月以來低，密大調查主席Joanne Hsu指出消費者持續注意到經濟中的多重脆弱性，包括商業環境、勞動市場和通膨的風險上升。同時也意識到收入面臨的風險；本月當前和預期的個人財務狀況都下降了約8%。而貿易政策對消費者來說仍是主要焦點，約60%的消費者在訪談中主動發表了關於關稅的評論。通膨預期方面，未來一年通膨預期持平於4.8%，長期通膨預期則由3.5%→3.9%，為6月以來高。

惠譽將法國主權信用評等由AA-下調至A+

惠譽9/12將法國主權信用評等由AA-下調至A+，主要考量法國財政惡化、政治分裂阻礙財政整頓以及財政僵化的問題。惠譽指出法國政府在信任投票中落敗，自2024年國會選舉以來已歷經三任政府，凸顯了國內政治的分裂和兩極化加劇，政局不穩削弱了政治體系進行大規模財政整頓的能力，也使得即將卸任的政府設定的目標，即到2029年將整體財政赤字降至GDP的3%變得難以實現。惠譽預測，法國2025年財政赤字將佔GDP的5.5%，接近政府5.4%的目標，低於2024年5.8%的GDP赤字，但與歐元區整體2.7%的赤字預測中位數和「A」評級2.9%的赤字預測中位數相比，法國2025年的赤字仍然較高，並預測2026-2027年法國財政赤字將維持在GDP的5.0%以上。

內華達州證實特斯拉自駕車已獲准進行路上測試

內華達州機動車管理局 (DMV) 代表Hailey Foster於9/12證實，特斯拉已於9/3提交了測試註冊認證，並於9/10由其營業執照辦公室 (OBL) 團隊處理。Foster表示這意味著**特斯拉目前已獲准在該州測試自動駕駛汽車**，但尚不能將這些車輛作投入營運，也指出特斯拉仍需完成營運自我認證流程，才能推出完整項目，例如Robotaxi。根據法規，在公共道路上測試自動駕駛汽車的公司必須出示證明，證明其已根據該機構的規定持有500萬美元的保險，另車輛上路後，公司必須在10天內向車輛管理局 (DMV) 報告任何交通事故。

2025年9月15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	6584	-0.0	1.6	1.8	11.9
	道瓊工業	45834	-0.6	1.0	2.0	7.7
	歐洲Stoxx 600	555	-0.1	1.0	0.7	9.3
	日本東證指數	3160	0.4	1.8	2.2	13.5
新興市場	MSCI亞太不含日本	696	1.2	3.9	3.9	22.3
	MSCI東協	763	0.6	1.6	0.9	12.0
	滬深300	4522	-0.6	1.4	8.3	14.9
	MSCI中國	87	1.3	4.1	6.2	34.7
	印度NIFTY	25114	0.4	1.5	2.0	6.2
	巴西Bovespa	142272	-0.6	-0.3	4.1	18.3
	越南VNINDEX	1667	0.6	0.0	3.5	31.6
	台灣加權	25475	1.0	4.0	4.5	10.6
產業市場	NASDAQ	22141	0.4	2.0	2.0	14.7
	費城半導體	6002	0.1	4.2	1.9	20.5
	生技NBI	4766	-1.8	-1.6	2.6	10.6
	REITs	781	-0.4	0.3	2.9	2.0
	KBW銀行	4522	0.0	2.0	4.7	18.8
	S&P 500 能源	672	-0.6	1.5	2.7	2.7
	MSCI礦業	451	0.3	2.5	8.6	37.9
	標普全球清潔能源	928	-0.3	-0.3	6.0	27.1
	貨幣市場	美元指數	97.6	0.0	-0.2	-0.3
歐元/美元		1.2	0.0	0.1	0.2	13.3
美元/人民幣		7.1	0.1	-0.1	-0.7	-2.4
澳幣/美元		0.7	-0.2	1.4	1.6	7.4
美元/日圓		147.7	0.3	0.2	0.2	-6.1
美元/南非幣		17.4	0.2	-1.1	-0.7	-7.7
美元/新台幣		30.2	-0.3	-1.2	0.9	-7.8
商品市場	西德州原油	62.7	0.5	1.3	1.2	-8.9
	黃金	3643.1	0.2	1.6	8.6	38.8
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	4.06%	4.4	-1.0	-16.8	-50.5
	美國2Y公債	3.56%	1.4	4.6	-11.9	-68.6
	美國投等債	4.74%	2.0	-4.0	-16.0	-59.0
	美國非投等債	6.64%	4.0	-2.0	-26.0	-85.0
	新興美元債	5.96%	2.0	-3.0	-8.0	-75.0

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。