

市場靜待政府開門，惟輝達領跌，四大指數漲跌互見

市場重點

美國NFIB中小企業信心下滑且ADP週度報告就業減少，市場靜待美國臨時撥款法案通過，標普十一大板塊由醫療保健(+2.3%)領漲，此前川普宣布與禮來(2.3%)及諾和諾德(+7.0%)達成協議，推動醫藥生物科技類股上漲，十一大板塊僅資訊科技(-0.7%)下跌，軟銀出售58.3億美元Nvidia(-3.0%)持股，且博通(-1.8%)及美光(-4.8%)股價亦重挫，四大指數漲跌互見。亞股方面，KOSPI由於AI帶動晶片股走高，以及減稅預期帶動金融股上漲，KOSPI指數收漲；日股東證指數連2天收漲。

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11月12日

寰宇金融日報

市場動態

經濟學家預估政府關門對美GDP造成1-1.5p.p.的拖累，Hassett預計下季經濟成長將回歸正軌

白宮經濟顧問Hassett在接受CNBC採訪時表示根據經濟學家預估近期政府關門對美國GDP造成1-1.5p.p.的拖累，認為經濟活動部分影響是永久性的，並表示歷時最長的政府停擺，導致一些調查基本上沒有完成，部分10月數據可能永遠遺失，在數據恢復運作之前，將處於一段模糊狀態，預計2026年第一季美國經濟將回到3%-4%的成長步伐。此前11/10參議院以60票贊成通過臨時撥款法案，美國眾議長約翰遜希望周三表決臨時撥款法案，美國眾議院民主黨領導人Jeffries表示若方案缺少ACA補助條款將反對臨時撥款法案。

美國10月NFIB中小企業信心降至98.2，ADP就業人數週降1.12萬

美國10月NFIB中小型企業信心指數由9月的98.8小幅下滑至98.2，創6個月低，低於市場預期的98.3，仍高於52年平均值98，不確定性指數較前月下降12至88.0，創今年以來最低。10個細項中，5項下滑、4項上升、1項持平。降幅較大的項目包括獲利趨勢(-9p.p.至-25%)、預期經濟改善(-3p.p.至20%)與計畫增加庫存(-3p.p.至-2%)。物價方面，受需求放緩及成本調整影響，已提高平均售價的企業比例較前月下降3p.p.至21%，但仍高於長期平均的13%；計畫於未來三個月提高售價者較前月減少1p.p.至30%，顯示通膨壓力雖有趨緩跡象，仍處相對高位。勞動市場方面，目前有無法填補職缺的企業比重持平於32%，連續兩個月維持在2020年底以來低位；計畫在未來三個月新增職缺的企業比重較9月下降1p.p.至15%，為5月以來首次下滑。雖然部分業主仍有招工意願，但勞動力品質問題成為最主要挑戰(27%的企業列為首要問題)。在資本支出方面，計畫於未來6個月進行投資的企業比重較前月上升2p.p.至23%，反映部分企業持續推動設備與設施升級；認為目前為擴張良機的企業比例亦上升2p.p.至13%。10月小企業樂觀度略有回落，主要因近期銷售轉弱、成本上升，使獲利壓力擴大，對未來六個月經濟展望信心略有下降，然不確定性降低，企業仍面臨職缺無法填補的問題。ADP發布週度就業數據，截至10/25的四週，美國企業每週平均減少約11,250個就業，相較於ADP上週發布的10月美國私部門新增就業4.2萬人，顯示美國就業市場出現大幅放緩跡象。

2025年11月12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	6847	0.2	1.1	4.5	16.4
	道瓊工業	47928	1.2	1.8	5.4	12.7
	歐洲Stoxx 600	580	1.3	1.7	2.8	14.3
	日本東證指數	3322	0.1	0.3	3.9	19.3
新興市場	MSCI亞太不含日本	723	-0.1	0.2	1.7	27.0
	MSCI東協	754	-0.3	0.8	0.2	10.7
	滬深300	4652	-0.9	0.7	0.8	18.2
	MSCI中國	88	-0.2	2.4	0.1	35.9
	印度NIFTY	25695	0.5	0.4	1.6	8.7
	巴西Bovespa	157749	1.6	4.7	12.1	31.1
	越南VNINDEX	1594	0.8	-3.5	-8.8	25.8
	台灣加權	27785	-0.3	-1.2	1.8	20.6
產業市場	NASDAQ	23468	-0.3	0.5	5.7	21.5
	費城半導體	6980	-2.5	0.0	8.9	40.2
	生技NBI	5523	2.9	5.3	9.1	28.1
	REITs	776	1.0	2.1	3.3	1.3
	KBW銀行	4652	0.2	1.9	6.3	19.4
	S&P 500 能源	700	1.3	4.9	7.2	6.9
	MSCI礦業	491	0.8	5.9	3.0	50.2
	標普全球清潔能源	1123	-1.2	2.8	11.1	53.7
貨幣市場	美元指數	99.4	-0.1	-0.8	0.5	-8.3
	歐元/美元	1.2	0.2	0.9	-0.3	11.9
	美元/人民幣	7.1	-0.0	-0.2	-0.3	-2.5
	澳幣/美元	0.7	-0.1	0.6	0.8	5.5
	美元/日圓	154.2	0.0	0.3	2.0	-1.9
	美元/南非幣	17.2	-0.0	-2.0	-2.0	-8.9
	美元/新台幣	31.0	0.2	0.5	1.7	-5.3
商品市場	西德州原油	61.0	1.5	0.8	4.4	-10.5
	黃金	4126.9	0.3	5.0	2.7	57.2
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	4.12%	0.0	3.1	8.4	-45.3
	美國2Y公債	3.59%	0.0	1.5	8.9	-65.1
	美國投等債	4.85%	0.0	1.0	7.0	-48.0
	美國非投等債	6.79%	0.0	-12.0	-20.0	-70.0
	新興美元債	5.82%	0.0	-1.0	-19.0	-89.0

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。