

# FOMC鷹中帶鴿，美股四大指數震盪收紅

## 市場重點

- 投資人等待FOMC會議結果前，美股盤勢錯綜，主要由道瓊指數領漲，但FOMC會議決策結果符合市場預期，整體會議基調並未如市場預期般鷹派，提振投資人風險情緒，美股四大指數震盪走高，S&P500 11大部門漲勢以循環股漲勢居前，工業與原物料和非核心消費分別漲1.84%、1.77%與1.52%，個股則是GE Vernova宣布提高股利發放與回購，大漲15.62%，股價創史高的\$731。盤後Oracle公布的財報，營收不如預期，令投資人擔憂其大規模的投資產生的現金流出與貨幣化能力，股價重挫逾11%。

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12月11日

# 寰宇金融日報

## 市場動態

### Fed降息1碼+購短債，將觀望與保持耐心

(a)會議決策：FOMC以9票贊成3票反對調降政策利率1碼至3.50%~3.75%，其中理事Miran支持降2碼，反對降息的官員有Schmid、Goolsbee，為2019年以來最大的意見分歧程度；(b)前瞻指引：經濟、就業與通膨展望整體的變化有限；政策展望：未來決策新增“考慮額外的調整利率目標區間的幅度(總次數)” ，暗示後續降息決策將有所轉變，委員會判斷銀行準備已經下降至充足(ample)水準，將啟動基於維持充足準備金供應為基礎的短期債券購買計劃；(c)SEP，經濟與通膨前景改善，就業市場展望穩定；GDP：預估2025年~2028年GDP (4Q/4Q)分別為1.7%(+0.1 p.p.)、2.3%(+0.5 p.p.)、2.0%(+0.1p.p.)、1.9%(+0.1p.p.)；失業率：預估2025年~2028年失業率為4.5%、4.4%、4.2%(-0.1 p.p.)、4.2%；通膨：預估2025年~2028年PCE為2.9%(-0.1 p.p.)、2.4% (-0.2p.p.)、2.1%、2.0%；預估2025年~2028年核心PCE為3.0%(-0.1 p.p.)、2.5%(-0.1 p.p.)、2.1%、2.0%；利率點陣圖中位數：2026年至2028年利率點陣圖的中位數各為3.375%(降1碼)、3.125%(降1碼)與3.125%，2026年一位官員支持2.00%~2.25%，長期利率維持在3.000%。

(d) Fed大致完成基於(就業下行)風險管理而降息的階段，邁入2026年，關稅仍會將推升美國核心物價在2Q/25年增率3.5%後回落，鑒於近期國際原油供過於求的前景、關稅有序與溫和地傳導，以及基於1H/26是觀察就業市場軟著陸的窗口期，仍支持Fed回到中性利率水準，我們預期1Q/26、2Q/26降息1碼，FFR利率將落在3.00%~3.25%，但提醒部份的關鍵貨物關稅尚未實施、收緊移民使得服務通膨黏著性，通膨上行風險猶存，加上被視為下屆Fed主席熱門人選的NEC主席Hassett將在2026/5上任，除Fed內部對於降息的共識將持續分歧，可預期市場情緒將更容易受到影子主席的談話影響。

### ECB官員Simkus、Villeroy同意12月會議按兵不動，是否升息還有變數

受到12/8 ECB管委Schnabel談話影響，市場正在押注2026年升息的可能性，12/10 管委 Simkus表示歐元區面臨的下行風險雖已顯現，但低於預期，中期通膨接近2%目標，不僅是12月，之後的會議沒有必要調整利率；Villeroy表示ECB在下週(12/18)會議可能會將利率維持在當前水準，但目前確實沒有理由預期近期將會升息。

2025年12月11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	6887	0.7	0.5	0.6	17.1
	道瓊工業	48058	1.0	0.4	0.3	13.0
	歐洲Stoxx 600	578	0.1	0.3	-0.3	13.9
	日本東證指數	3389	0.1	1.6	2.0	21.7
新興市場	MSCI亞太不含日本	711	0.2	0.7	-1.7	24.9
	MSCI東協	746	-0.1	-1.1	-1.1	9.4
	滬深300	4592	-0.1	1.3	-1.3	16.7
	MSCI中國	84	0.2	-0.4	-4.8	29.3
	印度NIFTY	25758	-0.3	-0.9	0.2	8.9
	巴西Bovespa	159075	0.7	-1.7	0.8	32.3
	越南VNINDEX	1719	-1.6	-0.7	7.9	35.7
	台灣加權	28401	0.8	2.2	2.2	23.3
產業市場	NASDAQ	23654	0.3	0.9	0.8	22.5
	費城半導體	7467	1.3	2.6	7.0	50.0
	生技NBI	5681	1.1	-1.4	2.9	31.8
	REITs	755	0.3	-1.2	-2.6	-1.4
	KBW銀行	4592	2.6	3.8	7.5	28.4
	S&P 500 能源	701	1.1	0.7	0.2	7.1
	MSCI礦業	520	1.1	1.2	6.1	59.3
	標普全球清潔能源	1056	0.0	0.1	-6.0	44.5
	貨幣市場	美元指數	98.8	-0.4	-0.1	-0.7
歐元/美元		1.2	0.6	0.2	1.0	13.0
美元/人民幣		7.1	0.1	0.1	-0.7	-3.2
澳幣/美元		0.7	0.5	1.1	2.3	7.9
美元/日圓		156.0	-0.5	0.5	1.2	-0.8
美元/南非幣		16.9	-0.7	-0.6	-1.3	-10.1
美元/新台幣		31.2	-0.0	-0.5	0.5	-4.9
商品市場	西德州原油	58.5	0.4	-0.8	-4.1	-13.9
	黃金	4228.9	0.5	0.6	2.5	61.1
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	4.15%	-4.1	8.3	3.1	-42.2
	美國2Y公債	3.54%	-7.7	5.5	-5.3	-70.4
	美國投等債	4.83%	-5.0	5.0	-2.0	-50.0
	美國非投等債	6.69%	-2.0	10.0	-10.0	-80.0
	新興美元債	5.82%	-3.0	4.0	0.0	-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。