

2025年02月21日

寰宇金融日報

Walmart業績佳但財測遜 美股四大指數僅費半收紅

市場重點

美國上週失業金請領數據略高於預期，Walmart考量政策不確定影響，財測展望保守，拖累股價大跌6.53%，引發市場對美國經濟前景擔憂，避險情緒推動十年期美債殖利率下行2.7bp至4.51%，黃金現貨連兩日創新高，盤中最高升至2954美元，標普11大板塊中，由金融類股領跌(-1.55%)，其次為非核心消費(-1.10%)與核心消費類股(-0.96%)，終場美股四大指數僅費半小幅收紅。歐洲方面，德國週日將迎來提前大選，民調顯示總理蕭茲所屬的社民黨支持率仍大幅落後，基民盟候選人梅爾茨有望勝選，昨日德國DAX 30收跌0.53%。

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02月21日

寰宇金融日報

市場動態

美初請失業金人數略高預期，DMV特區失業變化幅度不大

美國勞工部公布上週初領失業金人數增加5,000人至21.9萬人，高於預期的21.5萬人，四週移動平均由21.6萬人小幅下滑至21.5萬人，變化不大。續領失業金人數(截至2/8當週)增加2.4萬人至186.9萬人，略高於預期的186.8萬人，續領失業金人數大致在190萬水準左右波動。市場關注DMV特區(華盛頓、馬里蘭州、維吉尼亞州)因DOGE效率部門解雇政府人員造成的失業情況，華盛頓由7,114→7,768人、馬里蘭州由3,175→2,354人、維吉尼亞州3,202→2,805人，三州合計減少564人至12,923人，變化幅度不大。

Fed官員強調政策對經濟帶來風險，Bostic預期年內降息2碼

Fed官員Musalem表示貿易、移民、能源和財政政策的變化都可能對經濟走勢帶來影響，認為通膨停滯的風險大於就業市場明顯走弱，但他個人的基準情境是Fed將保持貨幣政策限制性直到確保通膨趨向目標水準，屆時政策利率將可逐步下調至中性水準；Bostic表示預期Fed將在2025年降息2次，但也認為政策不確定性加劇可能影響就業市場和通膨。對於經濟，Bostic提到就業市場在穩健中降溫，隨著通膨大幅下降，現在對於通膨到2%且就業市場不受到太大傷害更為敏感；Goolsbee表示1月份的PCE數據可能不會像CPI那樣令人驚訝，認為在新的不確定性出現前，實現2%的路徑看起來沒有錯；Kuglar表示數據表明距離實現2%通膨目標還有一段距離，就業市場下行風險減弱，通膨上行風險猶存。

Walmart營收略優於預期，公司稱未看見消費模式轉變，展望略低預期

Walmart公布4Q營收1805.5億美元，高於預期的1800.1億美元，EPS\$0.66同樣高於預期的\$0.64。回顧過去銷售，CFORainey表示寒冷的天氣和野火影響了沃爾瑪的銷售，但這並不代表消費模式出現改變，對未來展望，Rainey表示川普政府即將推出的關稅將考驗其低價策略，因為公司從中國進口的許多商品都可能受到影響，將在必要時轉移供應以盡力保持較低成本。由於不確定關稅是否會在下個月生效，公司沒有將其納入預期。財測方面，Walmart預估2025財年營收成長3%~4%，低於2024財年的5.1%，另預估調整後EPS預估\$2.5~\$2.6，包含\$0.5的匯率負面影響，低於市場預期的\$2.7。營收與獲利雖皆優於預期，然受財測遜色的拖累，財報日股價收跌6.53%。

2025年02月21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	6118	-0.4	0.0	2.0	4.0
	道瓊工業	44177	-1.0	-1.2	1.6	3.8
	歐洲Stoxx 600	551	-0.2	-0.5	5.2	8.5
	日本東證指數	2735	-1.2	-1.1	0.9	-1.8
新興市場	MSCI亞太不含日本	594	-0.7	1.2	4.0	4.3
	MSCI東協	685	-0.6	0.2	1.3	0.5
	滬深300	3929	-0.3	0.6	2.6	-0.2
	MSCI中國	73	-1.5	3.6	14.2	12.7
	印度NIFTY	22913	-0.1	-0.5	-1.8	-3.1
	巴西Bovespa	127601	0.2	2.2	3.9	6.1
	越南VNINDEX	1293	0.3	1.8	3.5	2.1
	台灣加權	23487	-0.5	0.4	0.9	2.0
產業市場	NASDAQ	19962	-0.5	0.1	1.7	3.4
	費城半導體	5311	0.0	3.0	0.0	6.6
	生技NBI	4606	0.5	1.7	6.8	6.9
	REITs	790	0.6	0.4	2.9	3.2
	KBW銀行	3929	-2.4	-0.6	0.2	7.1
	S&P 500 能源	703	1.0	3.2	-1.7	7.3
	MSCI礦業	363	0.9	0.4	4.9	11.2
	標普全球清潔能源	734	0.6	2.4	-0.4	0.5
貨幣市場	美元指數	106.4	-0.7	-0.9	-2.7	-1.9
	歐元/美元	1.1	0.7	0.3	0.8	1.4
	美元/人民幣	7.2	-0.5	-0.6	-0.4	-0.8
	澳幣/美元	0.6	0.9	1.3	2.0	3.4
	美元/日圓	149.6	-1.2	-2.1	-3.8	-4.8
	美元/南非幣	18.3	-0.9	-0.8	-1.0	-2.6
	美元/新台幣	32.8	0.1	-0.1	-0.0	0.0
商品市場	西德州原油	72.5	0.5	1.9	-4.8	2.3
	黃金	2939.0	0.2	0.4	8.5	12.0
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	4.51%	-2.7	-2.4	-12.2	-6.4
	美國2Y公債	4.27%	0.2	-3.7	-1.3	2.8
	美國投等債	5.28%	-1.0	-3.0	-10.0	-5.0
	美國非投等債	7.20%	-3.0	-6.0	-9.0	-29.0
	新興美元債	6.57%	-1.0	-2.0	-15.0	-14.0

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。