

國際投資市場週報

2025/1/13~1/17

12月通膨數據放緩，台積電法說展望佳，國際股市上週大多上漲，本週美國將公布密大消費者信心指數終值，日本央行也將進行利率決議

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
費城半導體指數	5,309.74	5.40%	2.71%	2.02%	6.62%
法國CAC指數	7,709.75	3.75%	4.67%	1.66%	4.46%
道瓊工業指數	43,487.83	3.69%	0.09%	0.58%	2.22%
德國DAX指數	20,903.39	3.41%	3.25%	6.74%	4.99%
義大利FTSE MIB指數	36,267.63	3.36%	5.69%	3.51%	6.09%
英國金融時報指數	8,505.22	3.11%	3.78%	1.43%	4.06%
標準普爾500指數	5,996.66	2.91%	-0.89%	2.66%	1.96%
香港恆生指數	19,584.06	2.73%	-0.59%	-2.47%	-2.37%
那斯達克指數	19,630.20	2.45%	-2.38%	6.84%	1.65%
上海綜合	3,241.82	2.31%	-3.56%	2.29%	-3.28%
滬深300	3,812.34	2.14%	-2.80%	0.64%	-3.11%
越南VN指數	1,249.11	1.51%	-1.00%	-2.91%	-1.39%
印尼雅加達綜合指數	7,154.66	0.93%	-0.04%	-7.50%	1.06%
台灣加權股價指數	23,148.08	0.59%	0.57%	0.41%	0.49%
韓國KOSPI綜合指數	2,523.55	0.31%	2.72%	-3.29%	5.17%
新加坡海峽時報指數	3,810.78	0.24%	0.29%	5.12%	0.61%
印度BSE 30指數	76,619.33	-0.98%	-5.04%	-5.42%	-1.94%
泰國SET指數	1,353.17	-1.08%	-3.04%	-9.49%	-3.36%
日本日經225指數	38,451.46	-1.89%	-2.32%	-1.18%	-3.62%
馬來西亞吉隆坡指數	1,566.72	-2.23%	-1.92%	-4.55%	-4.60%

資料來源：CMoney，截至2025年1月17日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
南非蘭特	18.7372	1.99%	-4.73%	-5.57%	0.66%
日圓	155.5500	1.90%	-0.92%	-3.74%	0.47%
巴西雷亞爾	6.0545	0.94%	0.05%	-6.23%	2.15%
瑞士法郎	0.9106	0.64%	-1.89%	-4.96%	-0.54%
泰銖	34.4300	0.55%	-0.68%	-3.52%	-0.51%
波蘭羅提	4.1443	0.49%	-2.31%	-3.86%	-0.73%
澳幣	0.6212	0.30%	-2.18%	-6.98%	-0.17%
離岸人民幣	7.3459	0.17%	-0.80%	-2.84%	-0.07%
新台幣	32.9190	0.13%	-1.24%	-2.28%	-0.43%
人民幣	7.3278	0.07%	-0.60%	-2.79%	-0.39%
歐元	1.0296	-0.01%	-1.92%	-5.14%	-1.11%
馬來西亞令吉	4.5040	-0.09%	-0.95%	-4.26%	-0.68%
美元指數	109.3500	-0.27%	2.23%	5.32%	0.79%
土耳其里拉	35.5580	-0.39%	-1.71%	-3.99%	-0.57%
印度盧比	86.6130	-0.52%	-1.95%	-2.94%	-1.11%
俄羅斯盧布	102.8945	-0.61%	0.73%	-5.72%	10.58%
英鎊	1.2195	-0.78%	-3.98%	-6.08%	-2.92%
墨西哥披索	20.8915	-0.91%	-3.55%	-4.76%	-0.77%

資料來源：CMoney，截至2025年1月17日

過去一週市場事件焦點：

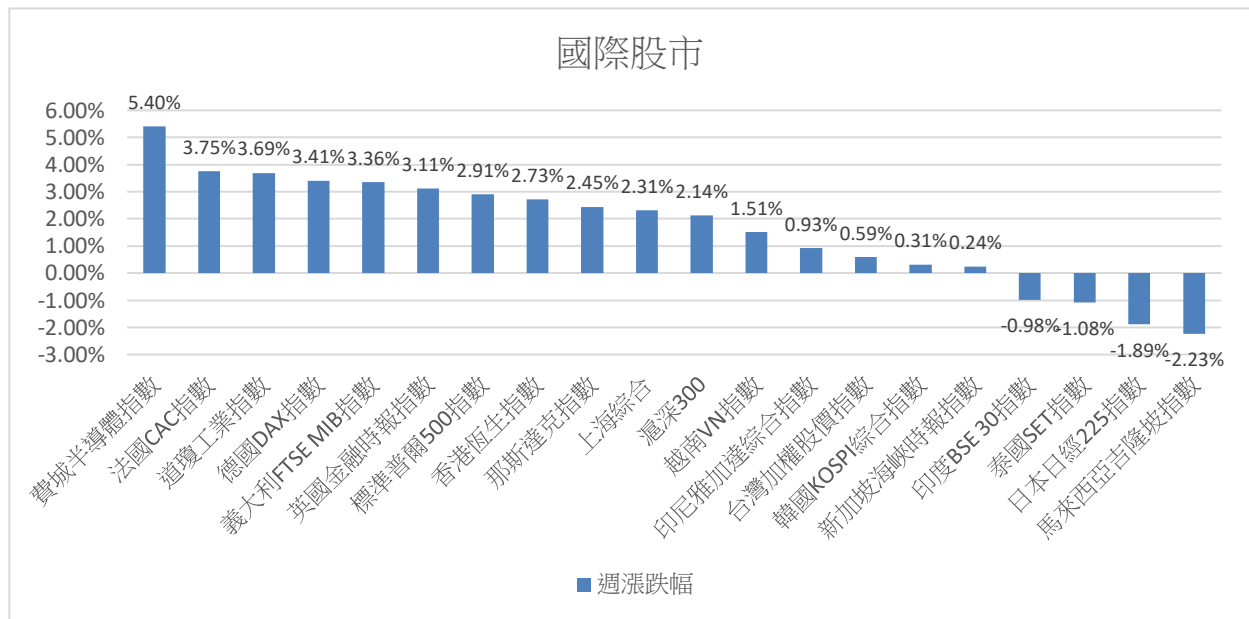
- 美國聯準會在上週三公布去年12月的消費者物價指數與核心通膨。12月的消費者物價指數月增0.4%，高於市場預期，且高於前值的0.3%，年增率2.9%符合市場預期，但高於前值的2.7%；核心通膨方面，月增0.2%，符合市場預期，且低於前值的0.3%，並為近半年來首度下降，年增率3.2%也低於市場預期與前值的3.3%。細項報告顯示能源價格在去年12月成長2.6%，為整體通膨增速居高不下的主因。去年12月服務業中最大類別住房價格連續第二個月成長0.3%，與去年11月持平，當月業主等效租金指數也成長0.3%、租金指數也是如此。儘管通膨有所回落，但聯準會官員需要看到在連續幾個月升溫後出現一系列疲軟數據，才能確信通膨已恢復降溫進展。
- 此外，中國也在上週五公佈去年第四季的經濟成長率。去年第四季經濟成長率季增年率5.4%，高於預估的年增5%，也高於第三季的年增4.6%，並創下近6季以來的最大增幅。逐季來看，第一季年增5.3%，第二季年增4.7%，第三季年增4.6%，第四季年增5.4%，去年整年經濟成長達到人民幣134.9084兆元，年增率5%，略優於經濟學家原估的4.9%，也達到官方的經濟成長目標。法國巴黎銀行首席中國經濟學家榮靜表示，去年經濟最大亮點是出口，出口很強，尤其是在排除物價因素的情況下。不過今年最大的問題來自川普上任後的關稅政策。

過去一週經濟數據焦點：

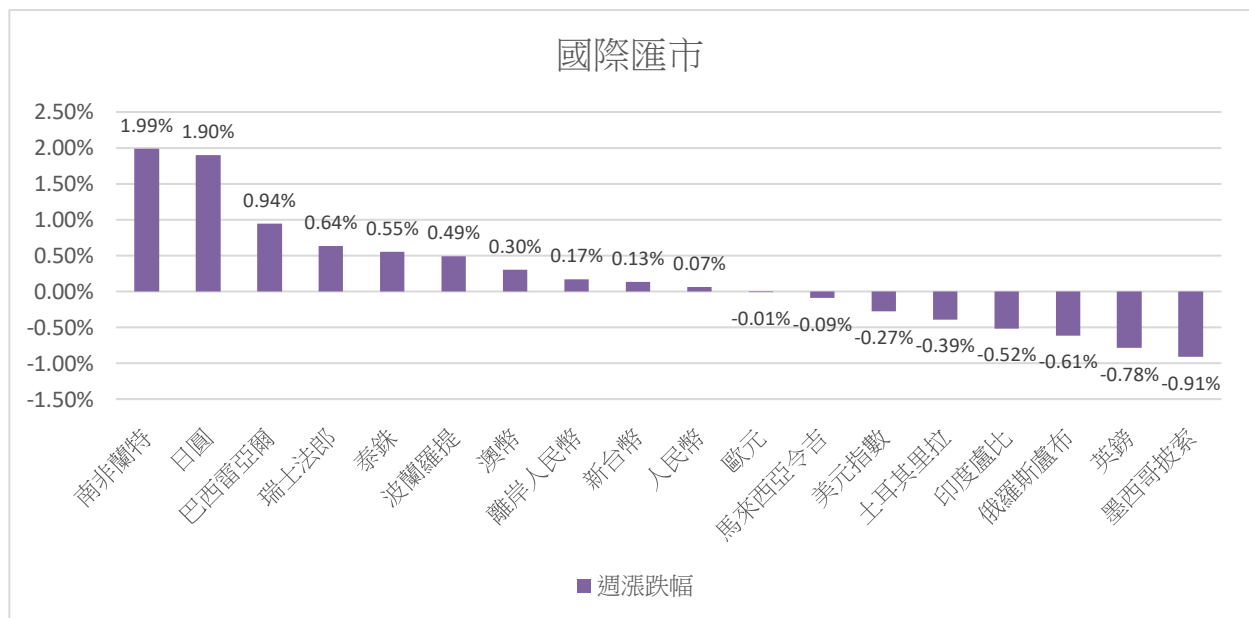
- 美國12月核心通膨率月增0.2%，符合預估的月增0.2%，且低於11月的月增0.3%，並為近半年來首度下降；而12月核心通膨率年增3.2%，低於預估的年增3.3%與11月的年增3.3%。
- 美國12月消費者物價指數率月增0.4%，高於預估的月增0.3%與11月的月增0.3%；而12月消費者物價指數率年增2.9%，符合預估的年增2.9%，亦高於11月的年增2.7%。
- 美國12月生產者物價指數率月增0.2%，低於預估的月增0.3%與11月的月增0.4%；而12月生產者物價指數率年增3.3%，低於預估的年增3.4%，但高於11月的年增3%。
- 美國12月零售銷售率月增0.4%，低於預估的月增0.6%與11月的月增0.8%；而12月零售銷售率年增3.9%，亦低於11月的年增4.1%。
- 美國12月工業生產率月增0.9%，高於預估的月增0.3%與11月的月增0.2%；而12月工業生產率年增0.5%，亦高於11月的年減0.6%。
- 美國11月商業庫存率月增0.1%，符合預估的月增0.1%，且高於10月的月增0%。
- 美國12月營建許可新增148.3萬，高於預估的146萬，但低於11月的149.3萬；而12月新屋開工率月增15.8%，高於11月的月減3.7%。
- 美國1月費城聯儲製造業指數44.3，遠高於預估-5與12月的-10.9。
- 美國當週EIA原油庫存減少196萬桶，低於預估的減少160萬桶，與上週的減少95.9萬桶，為連續7週減少；而美國當週EIA汽油庫存增加858.2萬桶，高於預估的增加260萬桶，但低於上週的增加633萬桶，為連續8週增加。
- 美國當週初請失業救濟金人數為21.7萬，高於預估的21萬與上週的20.3萬。
- 歐元區12月核心通膨率終值年增2.7%，符合預估的年增2.7%，且與11月的年增2.7%相同。
- 歐元區12月消費者物價指數率終值月增0.4%，符合預估的月增0.4%，但高於11月的月減0.3%；而12月消費者物價指數率終值年增2.4%，符合預估的年增2.4%，也高於11月的年增2.2%。
- 歐元區11月工業生產率月增0.2%，低於預估的月增0.3%，並與10月的月增0.2%相同；而11月工業生產率年減1.9%，符合預估的年減1.9%，但低於10月的年減1.1%。
- 歐元區11月貿易順差164億，高於預估的順差85億與10月的順差86億。
- 德國12月消費者物價指數率終值月增0.5%，高於預估的月增0.4%與11月的月減0.2%；而12月消費者物價指數率終值年增2.6%，符合預估的年增2.6%，但高於11月的年增2.2%。

- 英國12月消費者物價指數率月增0.3%，低於預估的月增0.4%，但高於11月的月增0.1%；12月消費者物價指數率年增2.5%，低於預估的年增2.6%與11月的年增2.6%；而12月核心通膨年增3.2%，低於預估的年增3.4%與11月的年增3.5%。
- 英國12月零售銷售率月減0.3%，低於預估的月增0.4%與11月的月增0.1%；而12月零售銷售率年增3.6%，低於預估的年增4.2%，但高於11月的年增0%。
- 英國11月工業生產率年減1.8%，低於預估的年減1%與10月的年減1.1%；而11月製造業生產率年減1.2%，低於預估的年減0.4%與10月的年減0.4%。
- 英國11月貿易逆差47.6億元，高於10月的逆差50.1億元。
- 法國12月消費者物價指數率終值月增0.2%，符合預估的月增0.2%，但高於11月的月減0.1%；而12月消費者物價指數率終值年增1.3%，符合預估的年增1.3%，且與11月的年增1.3%相同。
- 中國去年第四季經濟成長率季增年率5.4%，高於預估的年增5%，也高於第三季的年增4.6%，並創下近6季以來的最大增幅。
- 中國12月進口率年減3.9%，低於預估的年增0.3%與11月的年減2.3%；12月出口率年增6.7%，低於預估的年增8.5%與11月的年增12.7%，而中國12月貿易順差974.4億，高於預估的順差950億與11月的順差952.7億。
- 中國12月零售銷售率年增3.7%，高於預估的年增3.5%與11月的年增3%；而12月工業生產率年增6.2%，高於預估的年增5.4%與11月的年增5.4%。
- 中國12月房價指數率年減5.3%，高於11月的年減5.7%，連續19個月呈現衰退。
- 中國12月失業率為5.1%，略高於預估的5%與11月的5%。
- 日本12月生產者物價指數率月增0.3%，低於預估的月增0.4%，且與11月的月增0.3%相同；而12月生產者物價指數率年增3.8%，符合預估的年增3.8%與11月的年增3.8%。

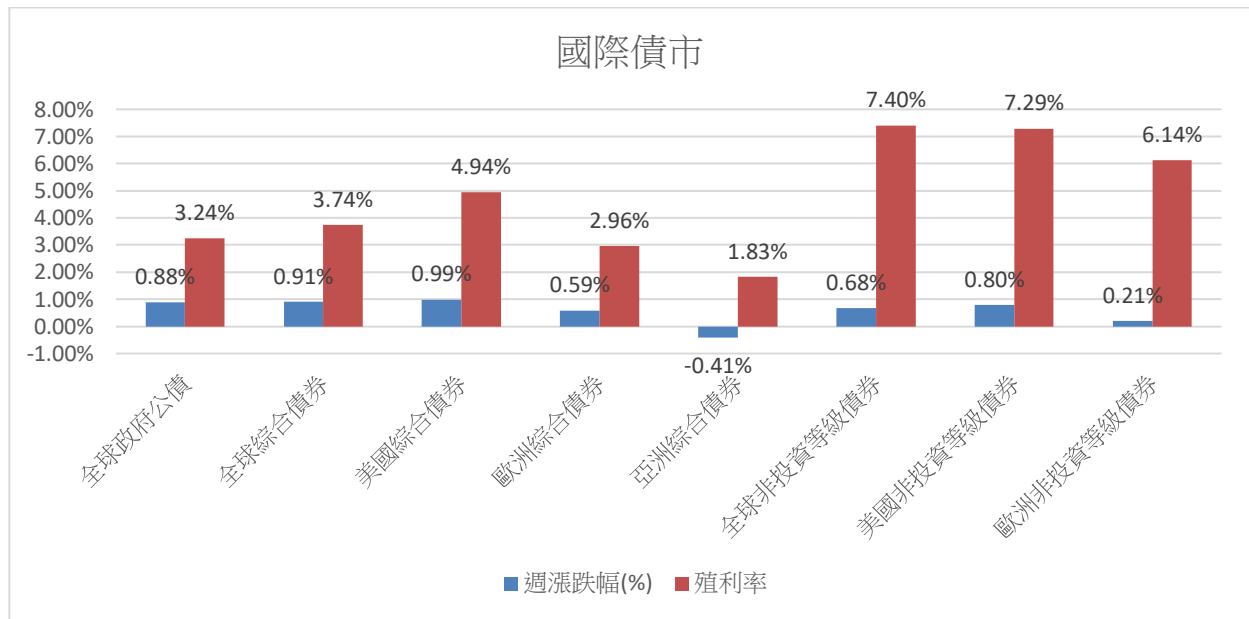
過去一週市場回顧



資料來源: CMoney · 台中銀投信整理



資料來源: CMoney · 台中銀投信整理



未來一週市場展望

★ 美國將公布12月的密西根大學消費者信心指數終值，日本央行也將進行利率決策會議

美國將在週五公布去年12月的密西根大學消費者信心指數終值，先前密西根大學消費者信心指數初值為73.2，低於市場預期的73.8與11月的74，預期指數從73.3下降至70.2，而當前狀況指標從75.1上升至77.9。主因消費者對現在和未來的看法出現分歧，反映出本月對當前生活成本的擔憂有所緩解，但對未來通膨路徑的擔憂卻在加劇。同時因川普關稅政策造成的不確定性，未來一年通脹預期從12月的2.8%上升至3.3%，為八個月來的新高，五年的長期通脹預期也從3%升至3.3%。

此外，日本央行也將在本週進行利率決策會議，市場預期日本央行在本次會議上會升息一碼，將利率上升至0.5%。根據日本媒體指出，在23-24日的貨幣會議上，用來決定貨幣政策的9位政策委員中、預期將有過半數支持追加升息，日銀會在確認川普1月20日就任時的發言內容、作出最終決定。而決定升息的關鍵因素為2025年春門加薪幅度可能會維持於去年的高水準。

【台中銀投信獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司網站<https://www.tcbstc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。