

國際投資市場週報

2025/2/10~2/14

1月的非農就業人口不如預期，不過失業率下降，國際股市上週大多上漲，美國將公布消費者物價指數，歐元區也將公布經濟成長率更正值

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
香港恆生指數	21,133.54	4.49%	8.67%	0.86%	5.35%
馬來西亞吉隆坡指數	1,590.91	2.18%	-2.39%	-1.99%	-3.13%
滬深300	3,892.70	1.98%	2.54%	-6.10%	-1.07%
上海綜合	3,303.67	1.63%	2.29%	-4.81%	-1.43%
義大利FTSE MIB指數	37,055.70	1.60%	6.06%	9.05%	8.39%
越南VN指數	1,275.20	0.80%	2.27%	1.23%	0.66%
印度BSE 30指數	77,860.19	0.46%	-0.43%	-2.11%	-0.36%
英國金融時報指數	8,700.53	0.31%	5.52%	6.88%	6.45%
法國CAC指數	7,973.03	0.29%	6.46%	7.37%	8.02%
德國DAX指數	21,787.00	0.25%	7.11%	12.52%	9.43%
韓國KOSPI綜合指數	2,521.92	0.18%	1.20%	-1.67%	5.10%
新加坡海峽時報指數	3,861.42	0.15%	0.87%	5.12%	1.95%
費城半導體指數	5,009.34	-0.13%	-3.89%	-6.09%	0.59%
台灣加權股價指數	23,478.27	-0.20%	-0.73%	0.30%	1.92%
標準普爾500指數	6,025.99	-0.24%	1.98%	0.89%	2.45%
那斯達克指數	19,523.40	-0.53%	0.17%	1.32%	1.10%
道瓊工業指數	44,303.40	-0.54%	4.17%	1.31%	4.13%
日本日經225指數	38,787.02	-1.98%	-3.23%	-1.51%	-2.78%
泰國SET指數	1,282.09	-2.47%	-7.82%	-12.77%	-8.44%
印尼雅加達綜合指數	6,742.58	-5.16%	-4.81%	-6.92%	-4.76%

資料來源：CMoney，截至2025年2月14日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
巴西雷亞爾	5.7615	2.81%	5.30%	-1.46%	7.35%
日圓	151.8300	2.33%	3.78%	1.54%	2.97%
俄羅斯盧布	97.3736	0.98%	9.61%	0.59%	16.84%
英鎊	1.2441	0.44%	-0.88%	-3.79%	-0.96%
泰銖	33.6700	0.10%	2.45%	1.78%	1.75%
新台幣	32.7540	-0.23%	-0.03%	-1.58%	0.07%
瑞士法郎	0.9059	-0.28%	0.25%	-3.76%	-0.03%
美元指數	108.0400	-0.30%	-0.46%	3.38%	-0.41%
波蘭羅提	4.0317	-0.41%	1.92%	-1.09%	2.04%
澳幣	0.6287	-0.44%	0.18%	-5.08%	1.04%
南非蘭特	18.4206	-0.53%	1.31%	-6.06%	2.40%
離岸人民幣	7.2884	-0.62%	0.70%	-1.98%	0.71%
人民幣	7.2889	-0.66%	0.53%	-1.77%	0.13%
歐元	1.0390	-0.67%	-0.24%	-3.38%	-0.22%
土耳其里拉	35.9786	-0.82%	-1.80%	-4.80%	-1.73%
馬來西亞令吉	4.4350	-0.92%	1.35%	-0.60%	0.87%
墨西哥披索	20.4751	-0.99%	-0.75%	-3.27%	1.24%
印度盧比	87.3650	-1.29%	-1.80%	-3.46%	-1.97%

資料來源：CMoney，截至2025年2月14日

過去一週市場事件焦點：

- 美國在週三公布1月的消費者物價指數及核心通膨。1月的消費者物價指數月增0.5%，高於市場預期的0.3%與前值的0.4%，並創下2023年8月以來的最大增幅，年增率3%，同樣高於市場預期與前值的年增2.9%；而核心通膨月增0.4%，高於市場預期的0.3%與前值的0.2%，亦創下去年3月以來的最高漲幅；年增率3.3%也高於市場預期的3.1%與前值的3.2%。細項報告顯示，1月通膨的增幅主要受到食品價格推動，其中三分之二的上漲來自雞蛋價格。雞蛋價格上漲超過15%，是自2015年6月以來的最大漲幅。此外，飯店住宿和二手車價格也有所上漲，這可能與洛杉磯的致命野火有關。而1月住房通膨持平，從去年12月的4.99% 上升至1月的5.06%，而租金通膨持續下降，從去年12月的4.72%降至目前的4.60%，為2022年3月以來新低。
- 此外，中國也公佈1月的消費者物價指數。中國1月消費者物價指數月增0.7%，雖低於市場預期的0.8%，不過遠高於12月的0%；而年增率0.5%，亦高於預期的0.4%與12月的0.1%。中國1月消費物價出現自去年8月以來的首次回升，主要受春節前後家庭支出激增的影響，不過通縮壓力仍在持續。根據統計局數據，1月的服務價格上漲0.9%，影響通膨上漲約0.37%。外界呼籲政府推出更多刺激措施，但市場普遍認為，在3月全國人大會議召開之前，中國政府不太可能對貨幣或財政政策做出重大調整。

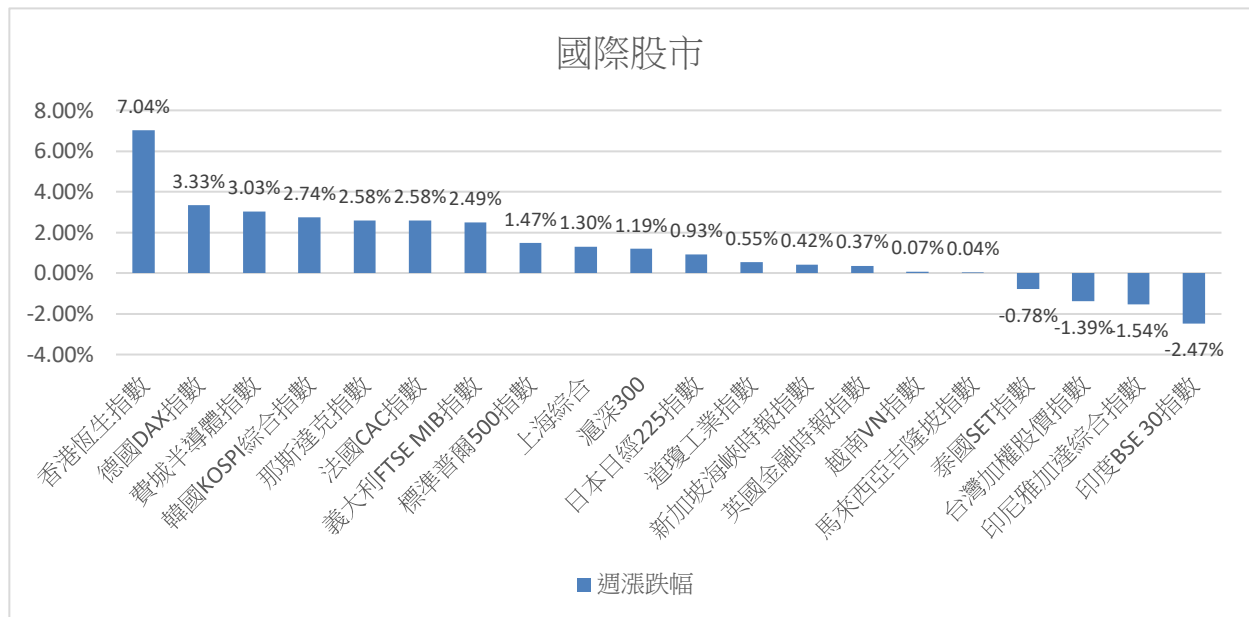
過去一週經濟數據焦點：

- 美國1月核心通膨率月增0.4%，高於預估的月增0.3%與12月的月增0.2%，並創下去年3月以來的最高漲幅；而1月核心通膨率年增3.3%，亦高於預估的年增3.1%與12月的年增3.2%。
- 美國1月消費者物價指數率月增0.5%，高於預估的月增0.3%與12月的月增0.4%，並創下2023年8月以來的最大增幅；而1月消費者物價指數率年增3%，同樣高於預估與12月的年增2.9%。
- 美國1月生產者物價指數率月增0.4%，高於預估的月增0.3%，但低於12月的月增0.5%；而1月生產者物價指數率年增3.5%，高於預估的年增3.2%，並與12月的年增3.5%相同，但創下2023年2月以來的新高。
- 美國1月零售銷售率月減0.9%，低於預估的月減0.1%與12月的月增0.7%；而1月零售銷售率年增4.2%，亦低於12月的年增4.4%。
- 美國1月工業生產率月增0.5%，高於預估的月增0.3%，但低於12月的月增1%；而1月工業生產率年增2%，高於12月的年增0.3%。
- 美國12月商業庫存率月減0.2%，低於預估的月增0%與11月的月增0.1%。
- 美國當週EIA原油庫存增加407萬桶，高於預估的增加300萬桶，但低於上週的增加866.4萬桶，為連續3週增加；而美國當週EIA汽油庫存減少303.5萬桶，低於預估的增加150萬桶與上週的增加223.3萬桶，終止連續11週增加。
- 美國當週初請失業救濟金人數為21.3萬，低於預估的21.5萬與上週的22萬。
- 歐元區第四季經濟成長率更正值季增0.1%，高於預估的季增0%，但低於第三季的季增0.4%；而第四季經濟成長率更正值年增0.9%，符合預估的年增0.9%，且與第三季的年增0.9%相同。
- 歐元區10月工業生產率月增0%，高於預估的月減0.1%與9月的月減1.5%；而10月工業生產率年減1.2%，亦高於預估的年減1.9%與9月的年減2.2%。
- 德國1月消費者物價指數率終值月減0.2%，符合預估的月減0.2%，且低於12月的月增0.5%；而1月消費者物價指數率終值年增2.3%，符合預估的年增2.3%，並低於12月的年增2.6%。
- 英國第四季經濟成長率初值年增1.4%，高於預估的年增1.1%與第三季的年增1%。
- 英國12月工業生產率年減1.9%，高於預估的年減2.1%與11月的年減2%；而12月製造業生產率年減1.4%，高於預估的年減1.9%，但低於11月的年減1.1%。
- 英國12月貿易逆差28.2億元，高於11月的逆差43.5億元。
- 法國第四季失業率為7.3%，低於預估的7.5%與第三季的7.4%。
- 中國1月消費者物價指數率月增0.7%，低於預估的月增0.8%，但高於12月的月增

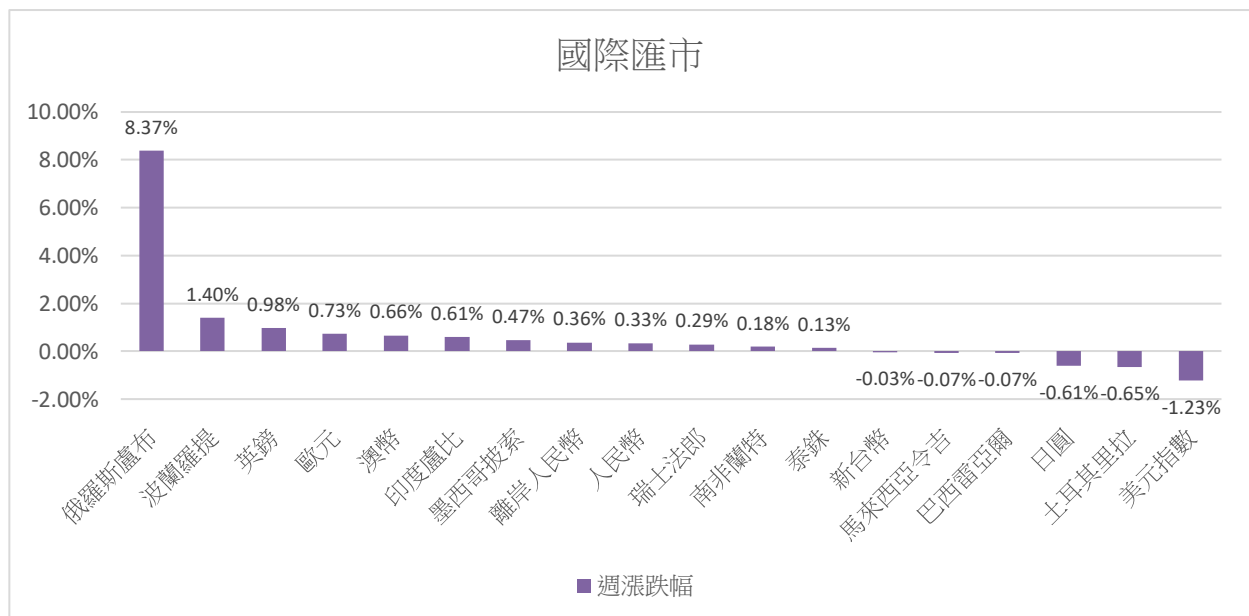


- 0%；而1月消費者物價指數率年增0.5%，高於預估的年增0.4%與12月的年增0.1%。
- 中國1月生產者物價指數率年減2.3%，低於預估的年減2.1%，但與12月的年減2.3%持平，為連續28個月呈現衰退。
 - 日本1月生產者物價指數率月增0.3%，符合預估的月增0.3%，且高於12月的月增0.4%；而1月生產者物價指數率年增4.2%，亦高於預估的年增4%與12月的年增3.9%。

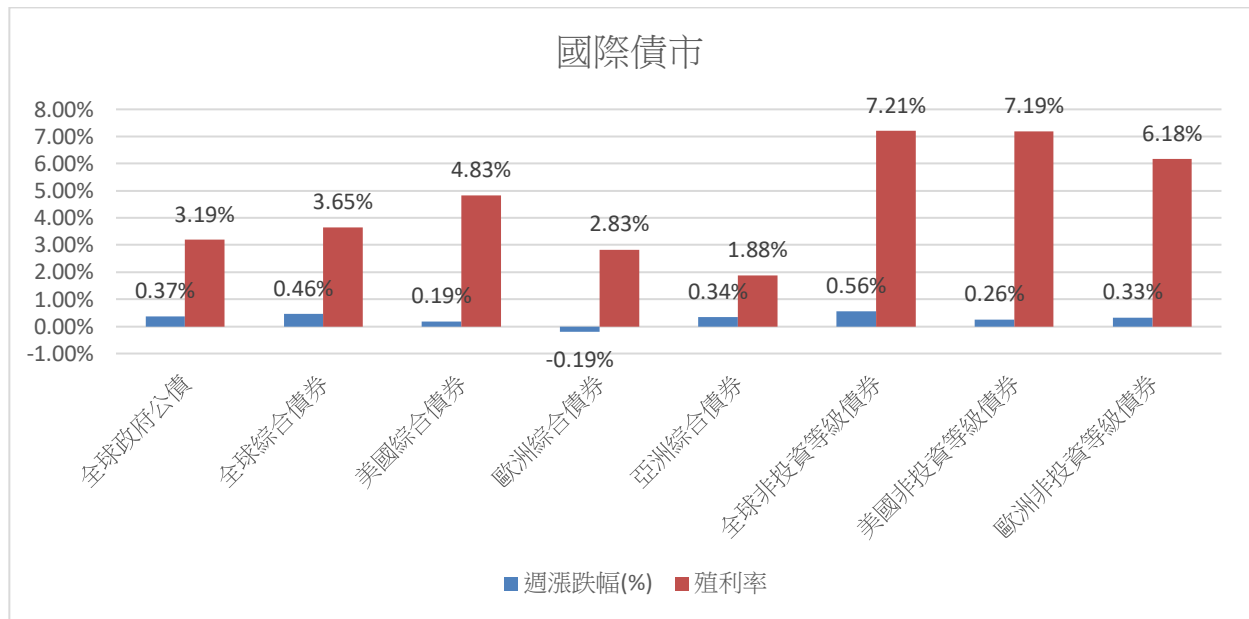
過去一週市場回顧



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2月的密大消費者信心終值，日本也將公布1月的消費者物價指數

美國將在週五公布2月的密大消費者信心終值，根據初值的結果2月的密大消費者信心指數為67.8，遠低於市場預期的71.1，並創下近7個月來的新低。消費者對未來一年的通膨預期初值大幅上升，預估物價將年增4.3%，達到2023年11月以來新高。主因川普政府推動對美國主要貿易夥伴的關稅政策所致。儘管川普已延後對加拿大和墨西哥的關稅徵收，但中國對美國商品的報復性關稅讓消費者對未來價格上漲感到不安。有鑑於川普近期又簽署對等關稅法案，雖然最快4月才會實施，不過對市場帶來極大的不確定性，因此預期2月的密大消費者信心終值不會有太大的上升。

此外，日本也將在週五公布1月的消費者物價指數及核心通膨，市場預期1月的消費者物價指數將月增0.2%，低於前值的0.6%，年增率3.7%則略高於前值的3.6%；核心通膨方面，年增3.1%也略高於前值的3%。近期公布的生產者物價指數創下近19個月來最大增幅，主因米價飆漲、水電瓦斯大漲。因此預期消費者物價指數將持續升溫。

【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.tcbsitc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。