

國際投資市場週報

2025/2/17~2/21

美國服務業PMI創2年新低，加上川普關稅影響，國際股市上週漲跌互見，美國將公布個人消費支出物價指數，台灣也將公布經濟成長率

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	23,477.92	3.79%	16.77%	19.78%	17.04%
台灣加權股價指數	23,730.25	2.49%	1.85%	5.21%	3.02%
印尼雅加達綜合指數	6,803.00	2.48%	-5.27%	-4.73%	-3.91%
韓國KOSPI綜合指數	2,654.58	2.45%	5.42%	7.01%	10.63%
越南VN指數	1,296.75	1.62%	4.07%	5.57%	2.37%
新加坡海峽時報指數	3,929.94	1.35%	3.55%	5.10%	3.76%
義大利FTSE MIB指數	38,421.05	1.17%	6.55%	15.40%	12.39%
滬深300	3,978.44	1.00%	3.80%	-0.27%	1.11%
上海綜合	3,379.11	0.97%	4.21%	0.26%	0.82%
馬來西亞吉隆坡指數	1,591.03	-0.04%	0.67%	0.15%	-3.12%
法國CAC指數	8,154.51	-0.29%	4.94%	13.05%	10.48%
費城半導體指數	5,136.59	-0.47%	-4.50%	3.50%	3.15%
印度BSE 30指數	75,311.06	-0.83%	-0.70%	-2.39%	-3.62%
英國金融時報指數	8,659.37	-0.84%	1.30%	6.26%	5.95%
日本日經225指數	38,776.94	-0.95%	-0.64%	1.97%	-2.80%
德國DAX指數	22,287.56	-1.00%	5.92%	16.41%	11.95%
標準普爾500指數	6,013.13	-1.66%	-0.60%	1.08%	2.24%
泰國SET指數	1,246.21	-2.04%	-7.03%	-13.49%	-11.00%
道瓊工業指數	43,428.02	-2.51%	-1.36%	-1.01%	2.08%
那斯達克指數	19,524.01	-2.51%	-1.18%	2.91%	1.10%

資料來源：CMoney，截至2025年2月21日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
俄羅斯盧布	91.2513	2.81%	12.53%	9.38%	24.69%
墨西哥披索	20.2047	1.83%	3.45%	0.02%	2.59%
巴西雷亞爾	5.6820	1.43%	6.55%	1.68%	8.84%
泰銖	33.6950	1.40%	2.24%	2.81%	1.68%
英鎊	1.2619	1.30%	3.64%	-0.43%	0.45%
波蘭羅提	3.9743	1.30%	4.17%	2.85%	3.51%
日圓	151.6600	1.23%	2.49%	1.85%	2.97%
澳幣	0.6364	1.20%	2.50%	-2.26%	2.27%
瑞士法郎	0.9046	0.75%	0.60%	-2.49%	0.12%
歐元	1.0453	0.74%	1.63%	-1.19%	0.39%
馬來西亞令吉	4.4430	0.55%	1.35%	0.61%	0.68%
南非蘭特	18.3699	0.44%	1.81%	-1.82%	2.68%
新台幣	32.7480	0.36%	0.56%	-1.00%	0.10%
離岸人民幣	7.2889	0.34%	0.79%	-0.70%	0.70%
人民幣	7.2851	0.33%	0.59%	-0.62%	0.19%
印度盧比	86.8220	0.09%	-0.17%	-2.78%	-1.37%
美元指數	106.6100	-0.09%	-1.34%	-0.34%	-1.73%
土耳其里拉	36.3014	-0.54%	-2.03%	-4.97%	-2.58%

資料來源：CMoney，截至2025年2月21日

過去一週市場事件焦點：

- 美國在上週五公布2月的密大消費者信心指數終值。2月的密大消費者信心指數得**64.7**，遠低於初值的**67.8**與前值的**71.1**，並創下2023年12月以來的的新低。具體來看，消費者對未來3至5年通膨預期終值升至**3.5%**，遠超市場預期與初值的**3.3%**，也高於1月前值**3.2%**；未來1年通膨預期終值維持在**4.3%**，符合市場預期，不過高於1月前值**3.3%**。通膨預期的上升與貿易戰的前景密切相關，讓美國消費者對價格預期加重。由於此類不確定性，消費者情緒有所下降，並部分抵消川普當選總統後出現的樂觀情緒。此前，對於通膨放緩的期望曾推動消費者信心的上升。除此之外，2月的商業活動數據顯示美國經濟放緩，服務業拖累整體成長。與此同時，2月現有住宅銷售自去年9月以來首次下降，顯示高房貸利率和房價上漲給春季售房季節展望蒙上陰影。
- 此外，日本也在週五公佈1月的消費者物價指數。消費者物價指數月增**0.5%**，低於12月的**0.6%**，而年增率**4%**，則是高於12月的**3.6%**；核心通膨年增**3.2%**，高於預期的**3.1%**與12月的**3%**，並創下2023年6月以來的新高。報告指出，大米和能源價格上漲是當月核心通膨上升的主要原因。由於去年夏季開始的大米荒持續發酵，1月日本米價年增超過**70%**。此外，日本生鮮食品價格也繼續大幅上漲。日本央行行長植田和男也重申，若經濟表現一如預期改善，日本央行將持續升息。

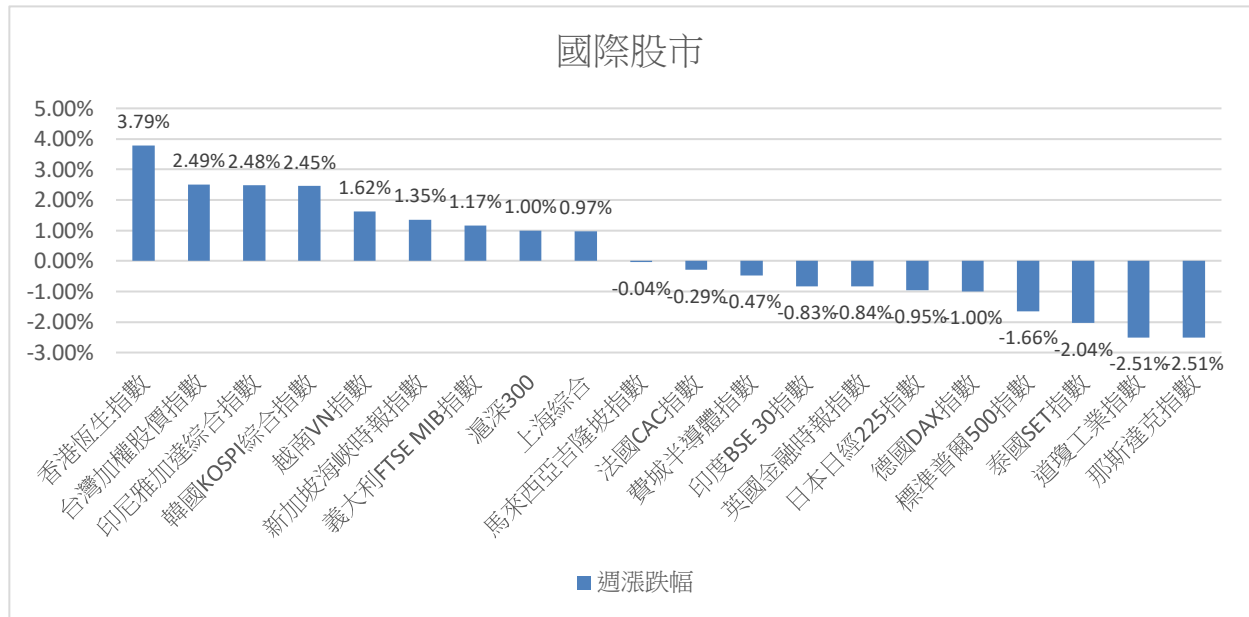
過去一週經濟數據焦點：

- 美國2月密大消費者信心指數終值為64.7，遠低於預估的67.8與1月的71.1，並創下2023年12月來的新低。
- 美國2月標普全球服務業PMI初值為49.3，低於預估的53與1月的52.9；2月標普全球製造業PMI初值為51.6，高於預估的51.5與1月的51.2；而2月標普全球綜合PMI初值為50.4，低於預估的52.7與1月的52.7。
- 美國1月成屋銷售率月減4.9%，遠低於預估的月減1.7%與12月的月增2.9%。
- 美國1月營建許可新增148.3萬，高於預估的146萬與12月的148.2萬；而1月新屋開工率月減9.8%，低於12月的月增16.1%。
- 美國2月費城聯儲製造業指數為18.1，低於預估20與1月的44.3。
- 美國當週EIA原油庫存增加463.3萬桶，高於預估的增加300萬桶與上週的增加407萬桶，為連續4週增加；而美國當週EIA汽油庫存減少15.1萬桶，低於預估的增加70萬桶，但高於上週的減少303.5萬桶，為連續2週減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為21.9萬，高於預估的21.5萬與上週的21.4萬。
- 歐元區2月ZEW經濟景氣指數為24.2，低於預估的24.3，但高於1月的18。
- 歐元區2月HCOB服務業PMI初值為50.7，低於預估的51.5與1月的51.3；2月HCOB製造業PMI初值為47.3，高於預估的47與1月的46.6；而2月HCOB綜合PMI初值為50.2，低於預估的50.5，但與1月的50.2持平。
- 德國2月HCOB服務業PMI初值為52.2，低於預估的52.5與1月的52.5；2月HCOB製造業PMI初值為46.1，高於預估的45.5與1月的45；而2月HCOB綜合PMI初值為51，高於預估的50.8與1月的50.5。
- 德國1月生產者物價指數率月減0.1%，低於預估的月增0.6%，但與12月的月減0.1%相同；而1月生產者物價指數率年增0.5%，低於預估的年增1.3%與12月的年增0.8%。
- 德國2月ZEW經濟景氣指數為26，高於預估的20與1月的10.3。
- 英國1月核心通膨年增3.7%，符合預估的年增3.7%，但高於12月的年增3.2%；1月消費者物價指數率月減0.1%，高於預估的月減0.3%，但低於12月的月增0.3%；而1月消費者物價指數率年增3%，高於預估的年增2.8%與12月的年增2.5%。
- 英國1月零售銷售率月增1.7%，高於預估的月增0.3%與12月的月減0.6%；而1月零售銷售率年增1%，高於預估的年增0.6%，但低於12月的年增2.8%。
- 英國2月標普全球服務業PMI初值為51.5，高於預估的50.8與1月的50.8；2月標普全球製造業PMI初值為46.4，低於預估的48.4與1月的48.3；而2月標普全球綜合PMI初值為50.5，符合預估的50.5，但低於1月的50.6。

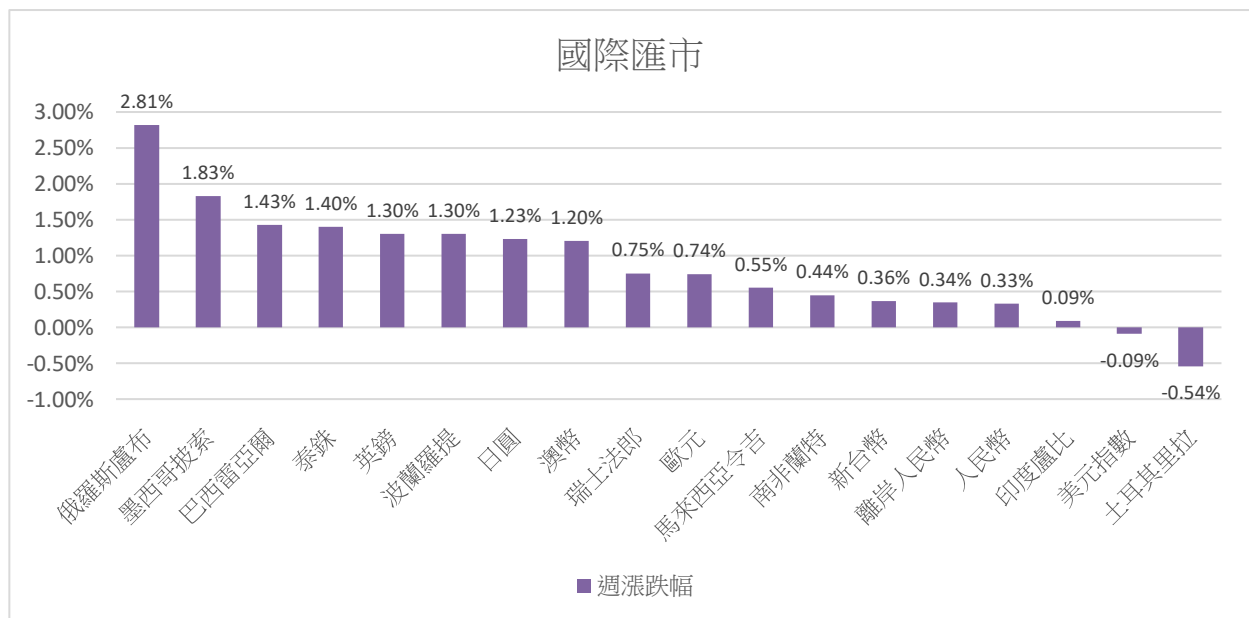


- 英國12月失業率為4.4%，低於預估的4.5%，且與11月的4.4%相同；而12月的就業人口增加10.7萬人，高於11月的增加3.6萬人。
- 法國1月消費者物價指數率終值月增0.2%，高於預估的月減0.1%，但與12月的月增0.2%持平；而1月消費者物價指數率終值年增1.7%，高於預估的年增1.4%與12月的年增1.3%。
- 法國2月HCOB服務業PMI初值為44.5，低於預估的48.9與1月的48.2；2月HCOB製造業PMI初值為45.5，符合預估的45.5，且高於1月的45；而2月HCOB綜合PMI初值為44.5，低於預估的48與1月的47.6。
- 法國2月商業信心指數為97，高於預估的96與1月的96。
- 台灣1月出口訂單率年減3%，低於預估的年減1.8%與12月的年增20.8%。
- 中國1月房價指數率年減5%，高於12月的年減5.3%，連續20個月呈現衰退。
- 日本第四季經濟成長率初值季增0.7%，高於預估的季增0.3%與第三季的季增0.4%；而第四季經濟成長率初值年增2.8%，亦高於預估的年增1%與第三季的年增1.7%。
- 日本1月核心通膨年增3.2%，高於預估的年增3.1%與12月的年增3%；1月消費者物價指數率月增0.5%，低於12月的月增0.6%；而1月消費者物價指數率年增4%，高於12月的年增3.6%。
- 日本1月出口率年增7.2%，低於預估的年增7.9%，但高於12月的年增2.8%；1月進口率年增16.7%，高於預估的年增9.7%與12月的年增1.7%；而1月貿易逆差27588億，低於預估的逆差21000億與12月的逆差1325億。
- 日本2月Jibun Bank服務業PMI初值為53.1，高於預估的52.2與1月的53；2月Jibun Bank製造業PMI初值為48.9，低於預估的49，但高於1月的48.7；而2月Jibun Bank綜合PMI初值為51.6，高於預估的51.5與1月的51.1。
- 日本12月工業生產率終值月減0.2%，低於預估的月增0.3%，但高於11月的月減2.2%；而12月工業生產率終值年減1.6%，低於預估的年減1.1%，但高於11月的年減2.7%。

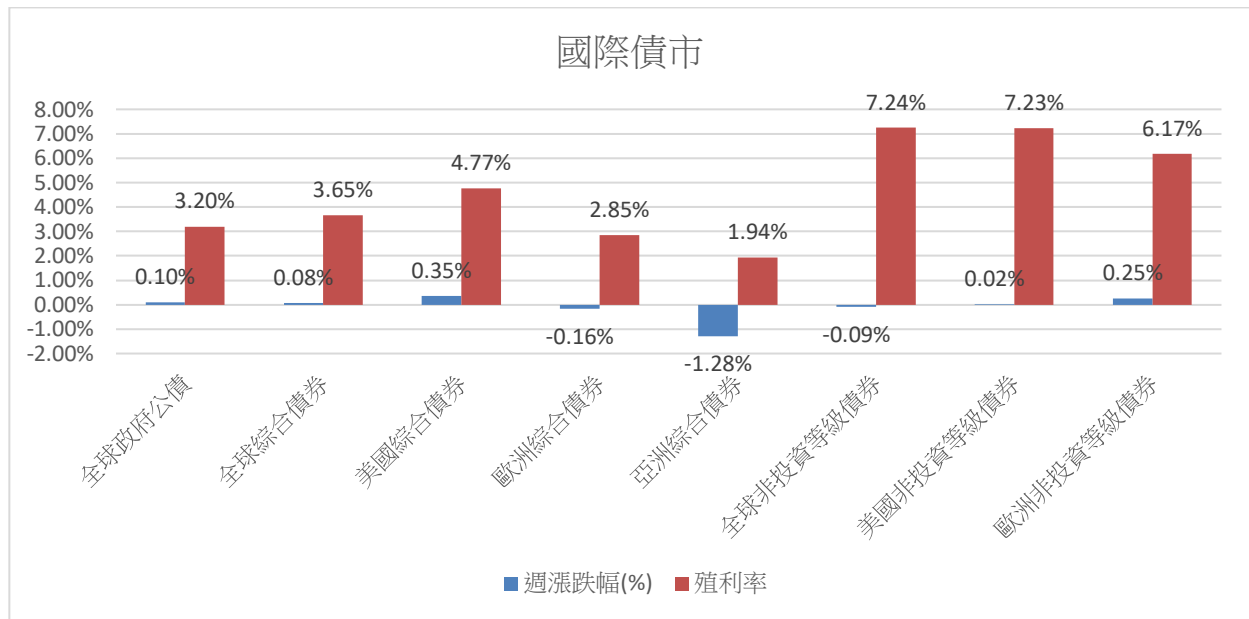
過去一週市場回顧



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月的個人消費支出物價指數，台灣也將公布去年第四季的經濟成長率終值

美國將在週五公布2月的個人消費支出物價指數，根據市場預期個人消費支出物價指數將月增0.4%，略高於前值的0.3%，年增率2.5%則低於前值的2.6%；而核心個人消費支出物價指數月增0.3%同樣高於前值的0.2%，年增率2.7%低於前值的2.8%。由於通膨仍高於聯準會的目標，且勞動力市場基礎穩固，市場大多認為聯準會在2025年上半年不會降息。近期公布的密大消費者信心凸顯出消費者對未來的不確定性，有大多因素來自於川普的關稅政策與競選承諾，都會導致通膨回升，進而影響聯準會的降息時間，因此市場相當關注本週個人消費支出物價指數的公布。

此外，台灣將在週三公布第四季的經濟成長率，根據初值的數據，第四季的經濟成長率年增1.84%，遠低於第三季的4.17%，2024年整年經濟成長4.3%則是高於去年的1.4%。主計總處說明，由於新興科技應用需求強勁，提振廠商信心，投資表現亮眼，展望2025，儘管存在美國經貿政策變化、地緣政治衝突等不確定性因素，但整年經濟成長率可望達3.29%。

【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。