

國際投資市場週報

2025/3/3~3/7

市場持續擔憂貿易戰帶來的影響，國際股市上週大多下跌，美國將公布消費者物價指數與核心通膨與密西根大學消費者信心指數初值

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
印尼雅加達綜合指數	6,636.00	5.83%	-1.58%	-10.12%	-6.27%
香港恆生指數	24,231.30	5.62%	14.66%	21.97%	20.79%
德國DAX指數	23,008.94	2.03%	5.61%	12.87%	15.57%
越南VN指數	1,326.05	1.59%	3.99%	4.40%	4.68%
上海綜合	3,372.55	1.56%	2.08%	-0.93%	0.62%
印度BSE 30指數	74,332.58	1.55%	-4.53%	-9.03%	-4.87%
滬深300	3,944.01	1.39%	1.32%	-0.73%	0.23%
韓國KOSPI綜合指數	2,563.48	1.21%	1.65%	5.57%	6.83%
新加坡海峽時報指數	3,914.48	0.48%	1.37%	3.12%	3.35%
法國CAC指數	8,120.80	0.11%	1.85%	9.34%	10.03%
泰國SET指數	1,202.03	-0.14%	-6.24%	-17.21%	-14.15%
義大利FTSE MIB指數	38,592.81	-0.16%	4.15%	11.06%	12.89%
日本日經225指數	36,887.17	-0.72%	-4.90%	-5.64%	-7.54%
英國金融時報指數	8,679.88	-1.47%	-0.24%	4.47%	6.20%
馬來西亞吉隆坡指數	1,547.27	-1.74%	-2.74%	-4.09%	-5.79%
台灣加權股價指數	22,576.07	-2.07%	-3.84%	-2.66%	-1.99%
道瓊工業指數	42,801.72	-2.37%	-3.39%	-4.12%	0.61%
費城半導體指數	4,629.59	-2.88%	-7.58%	-8.53%	-7.04%
標準普爾500指數	5,770.20	-3.10%	-4.24%	-5.26%	-1.89%
那斯達克指數	18,196.22	-3.45%	-6.80%	-8.38%	-5.77%

資料來源：CMoney，截至2025年3月7日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
歐元	1.0830	3.37%	4.24%	2.32%	4.01%
波蘭羅提	3.8485	2.64%	4.76%	4.91%	6.89%
瑞士法郎	0.8778	2.19%	3.20%	-0.07%	3.17%
南非蘭特	18.0862	2.11%	1.84%	-0.38%	4.28%
英鎊	1.2905	1.87%	3.73%	1.10%	2.73%
日圓	147.6500	1.04%	2.73%	1.65%	5.78%
巴西雷亞爾	5.7645	0.83%	-0.05%	5.18%	7.29%
墨西哥披索	20.2552	0.65%	1.09%	-0.12%	2.34%
泰銖	33.6550	0.64%	0.03%	0.92%	1.78%
離岸人民幣	7.2416	0.50%	0.65%	0.52%	1.37%
人民幣	7.2382	0.46%	0.71%	0.28%	0.84%
馬來西亞令吉	4.4200	0.45%	0.34%	-0.10%	1.21%
印度盧比	86.9760	0.35%	0.44%	-2.62%	-1.54%
澳幣	0.6309	0.18%	0.35%	-1.88%	1.40%
新台幣	32.8340	-0.03%	-0.23%	-1.30%	-0.16%
土耳其里拉	36.4641	-0.07%	-1.33%	-4.59%	-3.04%
俄羅斯盧布	89.3008	-2.52%	9.06%	12.34%	27.42%
美元指數	103.8400	-3.50%	-3.89%	-2.09%	-4.29%

資料來源：CMoney，截至2025年3月7日

過去一週市場事件焦點：

- 美國在上週五公布2月的非農就業人口、失業率及平均時薪。其中2月的非農就業人口新增15.1萬人，低於預期的16萬人，1月的數據業下降至12.5萬人；失業率得4.1%，高於預期的4%，也高於1月的4%；而平均時薪月增0.3%，符合預期，不過低於1月的0.4%，年增率4%則是低於預期的4.1%，但高於1月的3.9%。細項數據指出，2月健康保健就業成長達到52,000人，金融活動產業成長21,000人，運輸與倉儲業則增加18,000人。社會援助產業也顯示成長，增加11,000人。家庭調查數據顯示，就業人數下降近60萬，為一年來的最大跌幅，這表明更多的人長期失業。越來越多的人長期失業，並且更多的人從事因經濟原因而轉為兼職的工作。與此同時，美國從事多重工作的美國人數達到近890萬的紀錄，這也反映勞動市場的壓力。
- 此外，歐洲央行也在上週四公布利率決策會議的結果。歐洲央行決議降息1碼，符合市場預期，將基準利率下降至2.5%。歐洲央行也下修經濟成長預測，預估歐元區今、明年經濟成長僅成長0.9%、1.2%，並將今年通膨預期從2.1%上調至2.3%，反映能源價格回升。歐洲央行總裁拉加德會後指出，下修經濟成長預期主要反映貿易政策的高度不確定性。她也表示，關稅戰和潛在報復措施將削弱信心，阻礙投資、消費、就業和招募動能。消息人士也透露，官員認為4月暫停降息的可能性已增加。

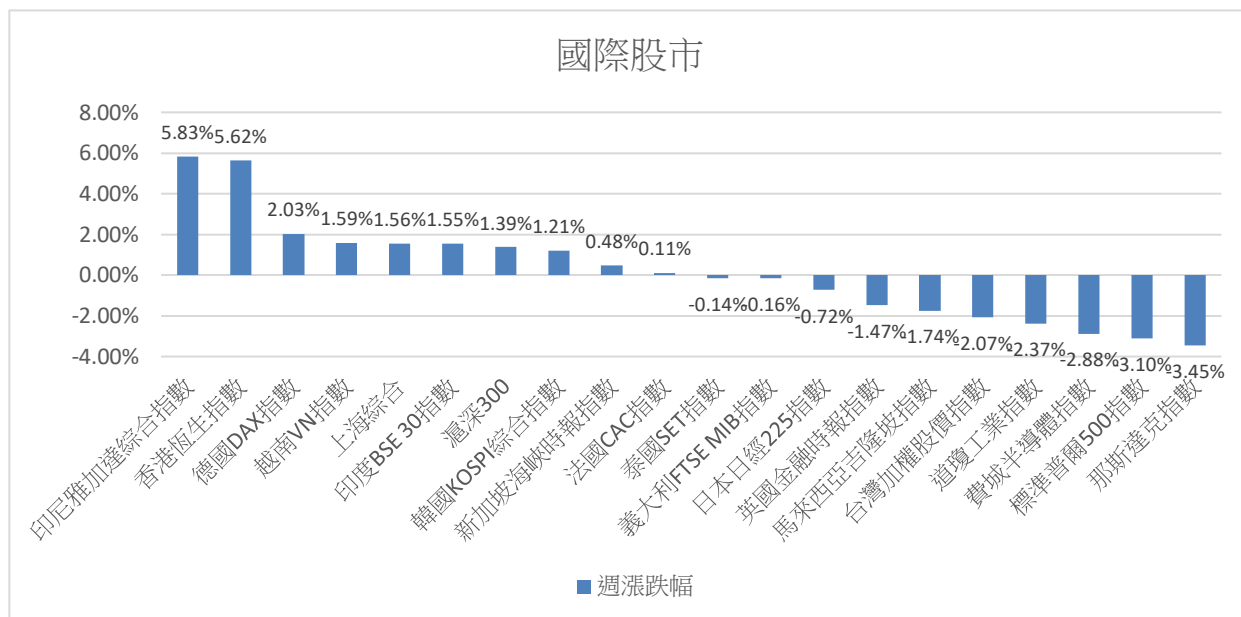
過去一週經濟數據焦點：

- 美國2月非農就業人口增加15.1萬人，低於市場預估的16萬人，但高於1月的12.5萬人。
- 美國2月失業率為4.1%，高於預估的4%與1月的4%。
- 美國2月ADP就業人口增加7.7萬人，低於預估的14萬人與1月修正後的18.6萬人，並創下去年7月以來的新低。
- 美國2月ISM服務業PMI為53.5，高於預估的52.6與1月的52.8；而2月ISM製造業PMI為50.3，低於預期的50.5與1月的50.9。
- 美國2月ISM製造業價格指數為62.4，高於預估的56.2與1月的54.9；而2月ISM製造業就業指數為47.6，低於預估1月的50.3。
- 美國1月進口為4012億元，高於12月的3646億元；1月出口為2698億元，高於12月的2665億元；而1月貿易逆差1314億元，低於預估的逆差1274億元與12月的逆差981億元。
- 美國2月標普全球服務業PMI終值為51，高於預估的49.7，但低於1月的52.9；2月標普全球製造業PMI終值為52.7，高於預估的51.6與1月的51.2；而2月標普全球綜合PMI終值為51.6，高於預估的50.4，但低於1月的52.7。
- 美國2月營建支出率月減0.2%，低於預估的月增0%與1月的月增0.5%。
- 美國1月批發庫存率月增0.8%，高於預估的月增0.7%與12月的月減0.4%。
- 美國當週EIA原油庫存增加361.4萬桶，高於預估的增加90萬桶與上週的減少233.2萬桶；而美國當週EIA汽油庫存減少143.3萬桶，低於預估的減少100萬桶與上週的增加36.9萬桶。
- 美國當週初請失業救濟金人數為22.1萬，低於預估的23.5萬與上週的24.2萬。
- 歐元區央行決議降息一碼，符合市場預期，將利率下降至2.65%。
- 歐元區第四季經濟成長率終值季增0.2%，高於初值的季增0.1%，但低於第三季的季增0.4%；而第四季經濟成長率終值年增1.2%，高於初值的年增0.9%與第三季的年增0.9%。
- 歐元區2月核心通膨初值年增2.6%，高於預估的年增2.5%，但低於1月的年增2.7%。
- 歐元區2月消費者物價指數初值月增0.5%，高於1月的月減0.3%；而2月消費者物價指數初值年增2.4%，高於預估的年增2.3%，但低於1月的年增2.5%。
- 歐元區2月HCOB服務業PMI終值為50.6，低於預估的50.7與1月的51.3；2月HCOB製造業PMI終值為47.3，低於預估的47.6，但高於1月的46.6；而2月HCOB綜合PMI終值為50.2，符合預估的50.2，且與1月的50.2相同。
- 歐元區1月失業率為6.2%，低於預估的6.3%，且與12月的6.2%相同。

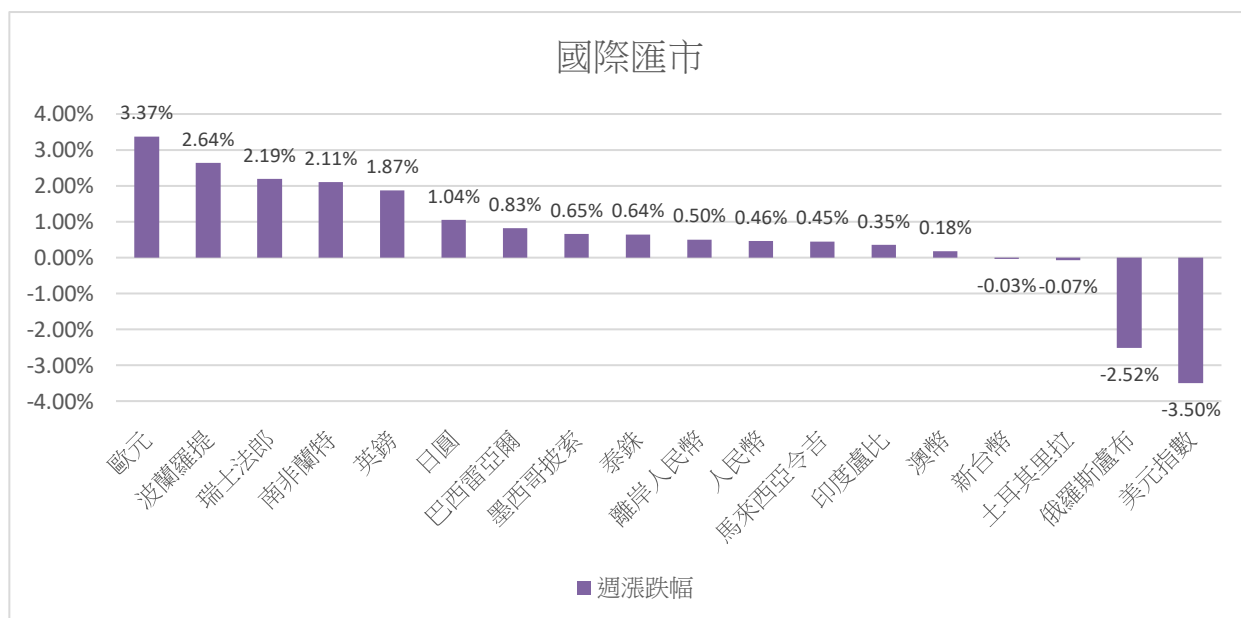


- 歐元區1月銷售零售率月減0.3%，低於預估的月增0.1%與12月的月增0%；而1月銷售零售率年增1.5%，一低於預估的年增1.9%與12月的年增2.2%。
- 德國2月標普全球服務業PMI終值為51.1，低於預估的52.2與1月的52.5；2月標普全球製造業PMI終值為46.5，高於預估的46.1與1月的45；而2月標普全球綜合PMI終值為50.4，低於預估的51與1月的50.5。
- 英國2月標普全球服務業PMI終值為51，低於預估的51.1，但高於1月的50.8；2月標普全球製造業PMI終值為46.9，高於預估的46.4，但低於1月的48.3；而2月標普全球綜合PMI終值為50.5，符合預估的50.5，但低於1月的50.6。
- 法國1月進口為564億，高於12月的557億；1月出口為498.36億，低於12月的522.22億元；而1月貿易逆差65億，低於預估的逆差41億與12月的逆差35億。
- 法國2月標普全球服務業PMI終值為45.3，高於預估的44.5，但低於1月的48.2；2月標普全球製造業PMI終值為45.8，高於預估的45.5與1月的45；而2月標普全球綜合PMI終值為45.1，高於預估的44.5，但低於1月的47.6。
- 台灣2月消費者物價指數月增0.25%，與1月的月增0.25%持平；而2月消費者物價指數年增1.58%，低於預估的年增1.83%與1月的年增2.66%，並創下近4年的新低。
- 台灣2月進口年增47.8%，高於預估的年增19.2%與1月的年減17.2%；2月出口年增31.5%，高於預估的年增17%與1月的年增4.4%，而台灣2月貿易順差65.5億，低於預估的順差78.5億與1月的順差99.7億。
- 台灣2月標普全球製造業PMI為51.5，高於1月的51.1。
- 中國1-2月消費者物價指數率月減0.2%，低於預估的月減0.1%與12月的月增0.7%；而1-2月消費者物價指數率年減0.7%，也低於預估的年減0.5%與12月的年增0.5%。
- 中國1-2月生產者物價指數率年減2.2%，低於預估的年減2.1%，但高於12月的年減2.3%，為連續30個月呈現衰退。
- 中國1-2月進口率年減8.4%，低於預估的年增1%與12月的年增1%；1-2月出口率年增2.3%，低於預估的年增5%與12月的年增10.7%，而中國1-2月貿易順差1705.2億，高於預估的順差1424億，但低於12月的順差10484億。
- 中國2月財新服務業PMI為51.4，高於預估的50.8與1月的51；2月財新製造業PMI為50.8，高於預估的50.3與1月的50.1；而2月財新綜合PMI為51.5，亦高於預估的51.4與1月的51.1。
- 日本2月Jibun Bank服務業PMI終值為53.7，高於預估的53.1與1月的53；2月Jibun Bank製造業PMI終值為49，高於預估的48.9與1月的48.7；而2月Jibun Bank綜合PMI終值為52，亦高於預估的51.6與1月的51.1。
- 日本1月失業率為2.5%，高於預估的2.4%與12月的2.4%。

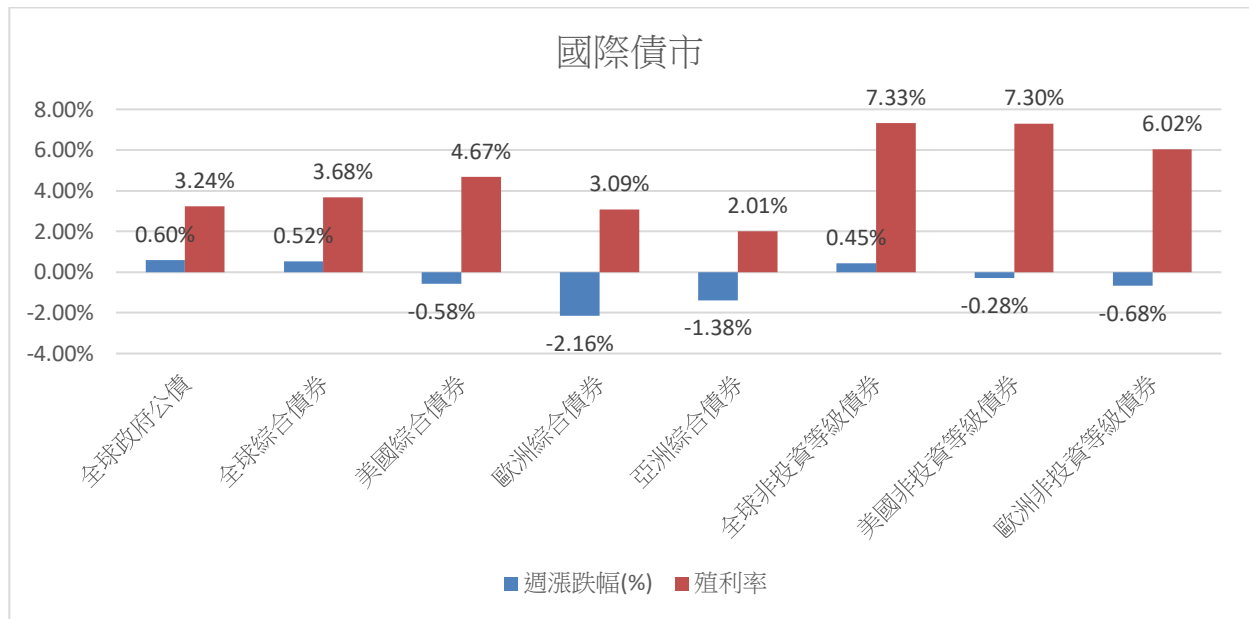
過去一週市場回顧



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月的消費者物價指數與核心通膨與3月的密西根大學消費者信心指數初值

美國將在週五公布2月的消費者物價指數與核心通膨，根據市場預期消費者物價指數將月增0.3%，低於前值的0.5%，年增率2.9%也低於前值的3%；而核心通膨月增0.3%，低於前值的0.4%，年增率3.1%亦低於前值的3.3%。由於美國總統川普提出對等關稅，並在上週正式對加拿大及墨西哥加徵25%關稅，此外除了2月加徵的10%關稅外，又額外加徵中國10%關稅。而加拿大、中國也反加徵美國關稅反擊，令市場擔憂貿易戰可能會讓通膨再次回升，對此聯準會委員哈克也表示，美國經濟可能正面臨麻煩，市場也認為聯準會今年僅會降息1碼。

此外，美國也將在週五公布3月的密西根大學消費者信心指數初值，根據市場預期，密西根大學消費者信心指數為64，低於2月的64.7。自從美國新任總統川普上任後，便對墨西哥、加拿大及中國加徵關稅，並將對多個國家徵收互惠關稅，引起市場不安，各界普遍擔心關稅提高將加劇通膨壓力。根據調查美國家庭對未來一年通膨的預期由3.3%大幅躍升至4.3%，為2023年11月以來最高；預期未來五年通膨率可能升至3.3%，為2008年6月以來最高。

【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。