

國際投資市場週報

2025/3/10~3/14

市場持續擔憂貿易戰帶來的影響，國際股市上週大多下跌，美國聯準會將公布利率決策會議的結果，中國也將公布零售銷售、失業率

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14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14日

過去一週市場事件焦點：

- 美國在上週三公布2月的消費者物價指數及核心通膨。其中2月的消費者物價指數月增0.2%，低於預期的0.3%與1月的0.5%，並創下2024年11月以來的新低，年增率2.8%也低於預期的2.9%與1月的3%；而核心通膨月增0.2%，亦低於預期的0.3%與1月的0.4%，年增率3.1%則是創下2021年5月以來的新低。細項報告指出，雖然整體通膨增速放緩，但其中2月住房成本上漲0.3%，占當月所有項目成長的近一半，不過比1月0.4%增速有所放緩，凸顯通膨壓力仍在。核心通膨的降溫很大程度上受惠能源和交通成本的顯著下降，其中機票價格月減4%，創去年6月以來最大降幅，因為幾家航空公司警告未來需求減弱。與此同時，雜貨價格在1月大幅成長後基本持平，而服務業成本的通膨也在持續快速降溫。
- 此外，美國也在上週五公布3月的密大消費者信心指數。美國3月密大消費者信心指數初值為57.9，遠低於預期的63.1與2月的64.7，並創下2022年以來的新低。由於擔心川普總統徵收全面關稅引發貿易戰、導致物價上漲、經濟受到打擊，美國消費者信心3月暴跌。消費者12個月通膨預期從2月的4.3%躍升至4.9%。在接下來的5年裡，消費者預期通膨率達到3.9%，而2月為3.5%。且根據路透調查，57%的受訪者認為川普大幅削減政府開支、大規模解雇聯邦工作人員等經濟改革舉措過於反覆無常。

過去一週經濟數據焦點：

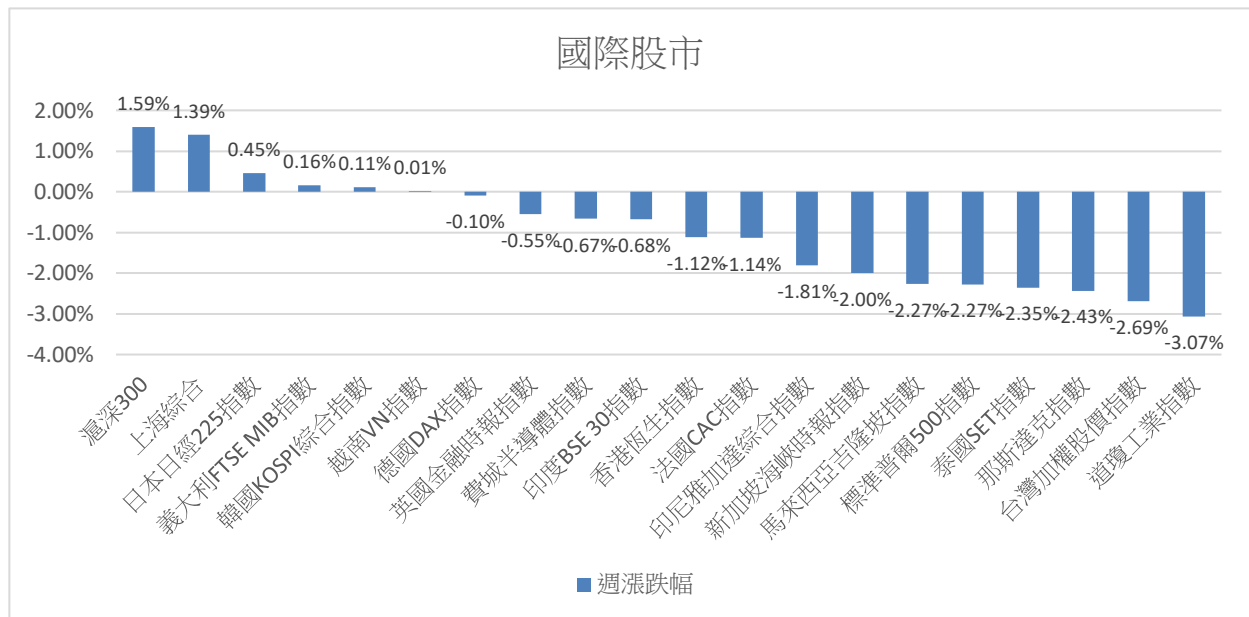
- 美國2月核心通膨率月增0.2%，低於預估的月增0.3%與1月的月增0.4%；而2月核心通膨率年增3.1%，亦低於預估的年增3.2%與1月的年增3.3%，並創下2021年5月以來的新低。
- 美國2月消費者物價指數率月增0.2%，低於預估的月增0.3%與1月的月增0.5%，並創下2024年11月以來的新低；而2月消費者物價指數率年增2.8%，亦低於預估年增2.9%與1月的年增3%。
- 美國2月生產者物價指數率月增0%，低於預估的月增0.3%與1月的月增0.6%；而2月生產者物價指數率年增3.2%，也低於預估的年增3.3%與1月的年增3.7%。
- 美國3月密大消費者信心指數初值為57.9，遠低於預估的63.1與2月的64.7，並創下2022年以來的新低。
- 美國當週EIA原油庫存增加144.8萬桶，低於預估的增加200萬桶與上週的增加361.4萬桶，為連續2星期增加；而美國當週EIA汽油庫存減少573.7萬桶，低於預估的減少200萬桶與上週的減少143.3萬桶，為連續2星期減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為22萬，低於預估的22.5萬與上週的22.2萬。
- 歐元區1月工業生產率月增0.8%，高於預估的月增0.6%與12月的月減0.4%；而1月工業生產率年增0%，亦高於預估的年減0.9%與12月的年減1.5%。
- 德國2月消費者物價指數率終值月減0.4%，符合預估的月增0.4%，但低於1月的月減0.2%；而2月消費者物價指數率終值年增2.3%，符合預估的年增2.3%，且與1月的年增2.3%持平。
- 德國1月進口率月增1.2%，低於12月的月增1.6%；1月出口月減2.5%，低於12月的月增2.5%；而1月貿易順差160億元，低於預估的順差210億元與12月的順差207億元。
- 英國1月工業生產率年減1.5%，低於預估的年減0.7%，但高於12月的年減1.9%；而1月製造業生產率年減1.5%，低於預估的年減0.4%與12月的年減1.4%。
- 法國1月消費者物價指數率終值月增0%，符合預估的月增0%，且低於12月的月增0.2%；而1月消費者物價指數率終值年增0.8%，符合預估的年增0.8%，也低於12月的年增1.7%。
- 日本第四季經濟成長率終值季增0.6%，低於預估的季增0.7%，但高於第三季的季增0.4%；而第四季經濟成長率終值年增2.2%，低於預估的年增2.8%，高於第三季的年增1.7%。
- 日本2月生產者物價指數率月增0%，高於預估的月減0.1%，但低於1月的月增0.3%；而2月生產者物價指數率年增4%，符合預估的年增4%，不過低於1月的年



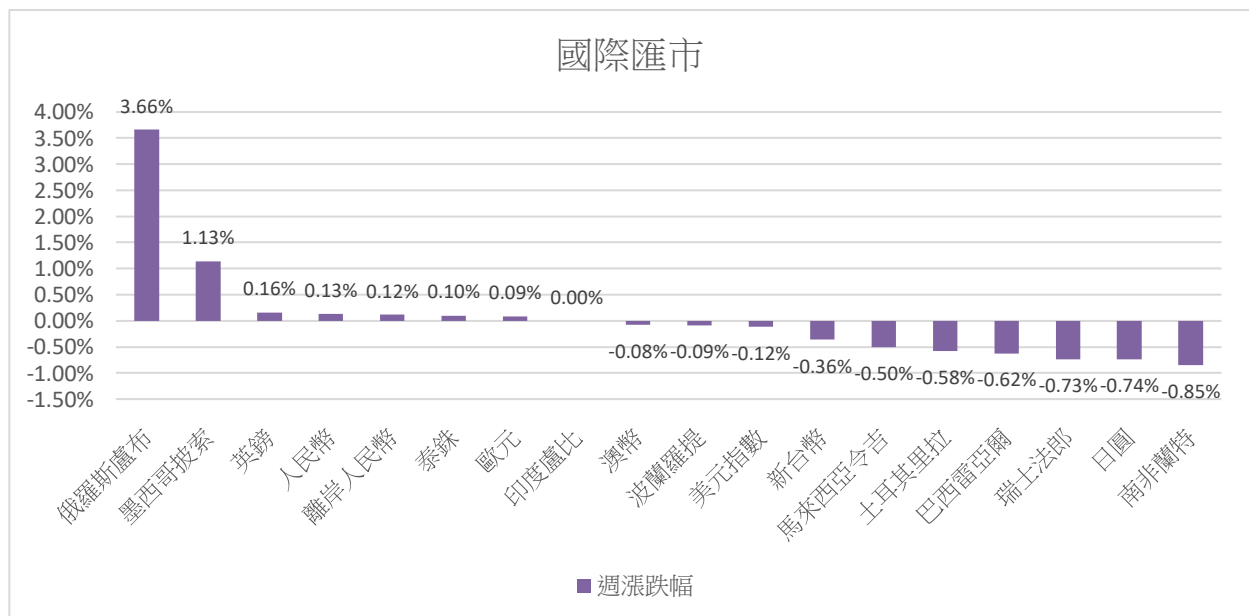
增4.2%。

- 日本1月同步指標初值為116.2，低於預估的117與12月的116.4；而1月領先指標初值為108，亦低於預估的108.4與12月的108.3。

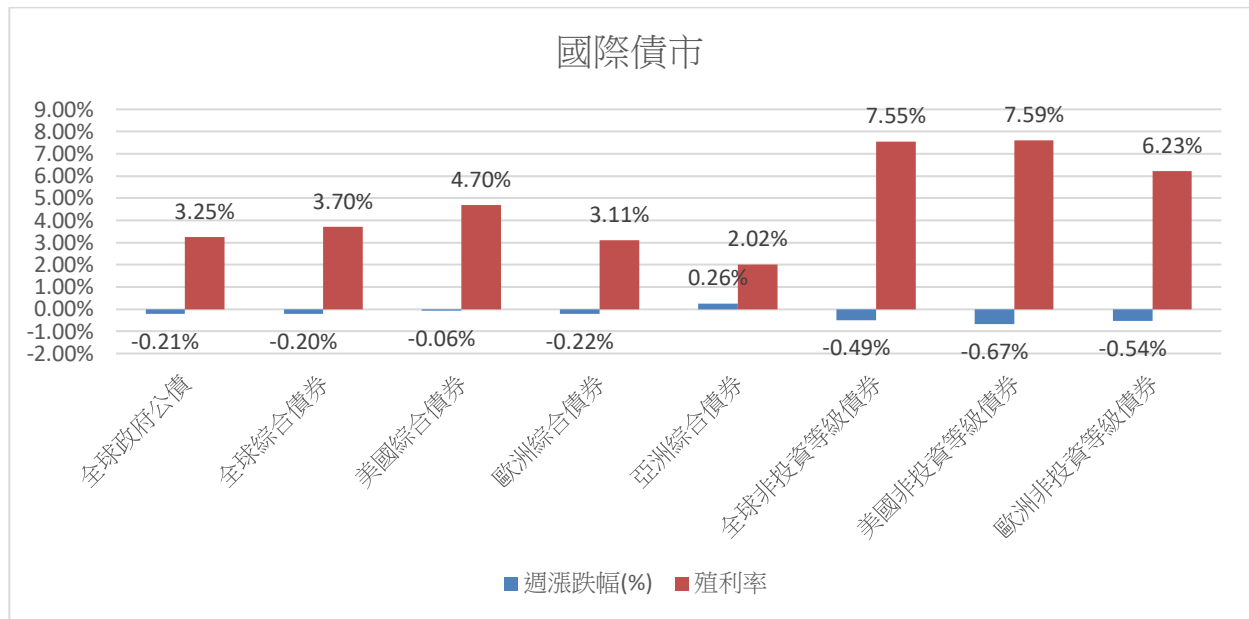
過去一週市場回顧



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

★ 美國聯準會將公布利率決策會議的結果，中國也將公布1-2月的零售銷售、失業率

美國將在週四公布利率決策會議的結果，根據市場預期聯準會會按兵不動，將利率維持至4.25%至4.5%區間。雖然通膨降溫的進展雖然廣泛，但聯準會認為數據仍在2%的目標之上。而聯準會主席鮑爾在芝加哥演說中也提到許多指標顯示勞動市場穩健，而且整體呈現平衡。如果通膨沒有回到聯準會的目標水準，而且勞動市場依然強健，那麼聯準會可能不傾向降息。加上美國總統川普的關稅政策為經濟前景注入不確定性，讓美國經濟衰退的風險上升，聯準會也需要多一些時間來觀察其影響。

此外，中國也將在週一公布1-2月的零售銷售、失業率，根據市場預期，中國1-2月零售銷售將年增4%，高於12月的3.7%；而失業率5.1%則是低於12月的5.2%。美國總統川普發動新一輪貿易戰讓進口商承壓，對此中國政府在1月提出補助政策，陸續支持汽車、家電、家裝和電動自行車以舊換新，以及手機等數位產品的購新補貼實施細則，並在近期更加大補貼，預期將帶動零售銷售的表現。

【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。