

國際投資市場週報

2025/3/17~3/21

聯準會如預期暫緩降息，市場因關稅而態度保守，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與密大消費者信心指數終值

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21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21日

過去一週市場事件焦點：

- 美國聯準會在上週四公布利率決策會議的結果，聯準會決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在4.25%至4.5%區間。最新聲明中指出，經濟持續以穩健的步伐擴張，並重申通膨仍然「略高」。此外聯準會以11票贊成比1票反對的票數，決定下個月起放緩縮減資產負債表的步伐，每月僅縮減50億美元的美債，而非先前250億美元規模。而在最新的點陣圖中，聯準會還是預期今年將降息兩次，2026年降息兩次，2027年降息一次，聯準會還預測，今年經濟成長將放緩，通膨率仍將高於2%的目標，預計2025年底個人消費支出通膨率為2.7%，高於去年12月預測的2.5%；核心通膨率為2.8%，高於先前預期的2.5%，其主因為通膨持續存在而且市場預期川普關稅策略可能導致經濟放緩、物價上漲。
- 此外，台灣央行也在上週四舉行理監事會，並決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在2%。考量國內通膨將續緩步回降，且全球經濟成長降溫，前景面臨諸多風險，恐影響國內經濟成長力道，為了審慎因應美國經貿政策等不確定因素，理事會一致同意維持政策利率不變。房市方面，央行認為已經看到軟著陸的趨勢，但仍將密切關注房市變化，並「以金檢取代第8波選擇性信用管制」，持續關注銀行信用資源集中不動產貸款情形，按季審視各銀行自主管理不動產貸款具體改善方案執行狀況。

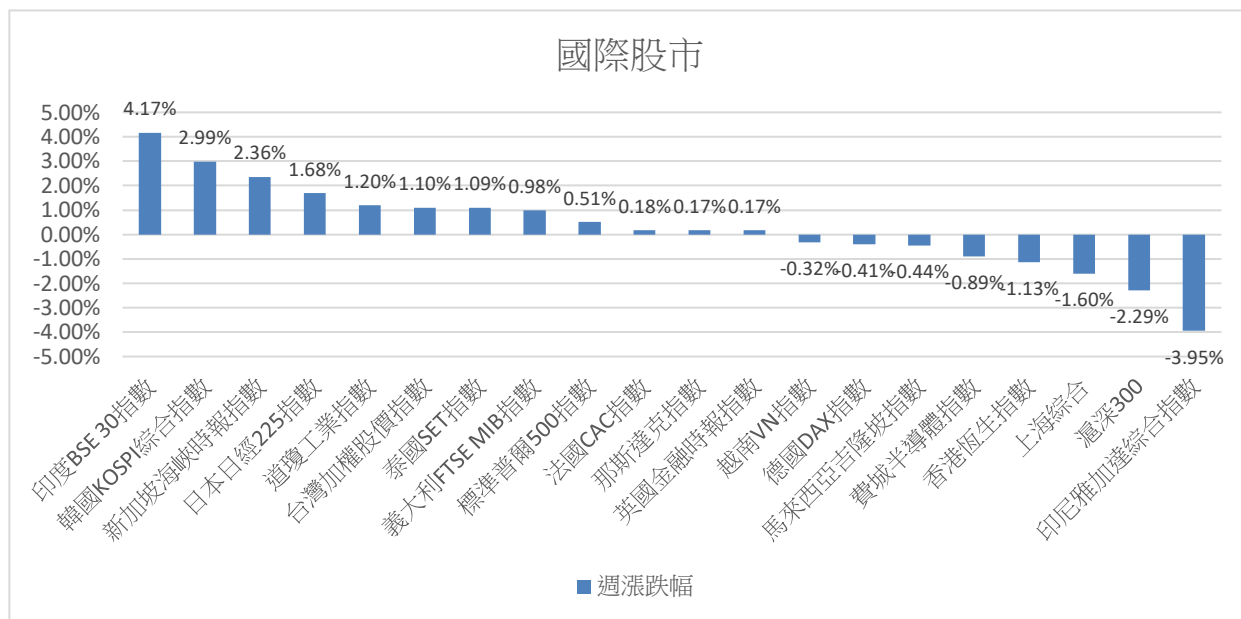
過去一週經濟數據焦點：

- 聯準會決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在4.25%至4.5%區間。
- 美國2月零售銷售率月增0.2%，低於預估的月增0.6%，但高於1月的月減1.2%；而2月零售銷售率年增3.1%，低於1月的年增3.9%。
- 美國2月工業生產率月增0.7%，高於預估的月增0.2%與1月的月增0.3%；而2月工業生產率年增1.4%，低於1月的年增1.9%。
- 美國1月商業庫存率月增0.3%，符合預估的月增0.3%，且高於12月的月減0.2%。
- 美國2月成屋銷售率月增4.2%，高於預估的月減0.7%與1月的月減4.7%。
- 美國2月營建許可新增145.6萬，高於預估的145萬與1月的144.8萬；而2月新屋開工率月增11.2%，高於1月的月減11.5%。
- 美國3月費城聯儲製造業指數為12.5，高於預估8.5，但低於2月的18.1。
- 美國當週EIA原油庫存增加174.5萬桶，高於預估的增加110萬桶與上週的增加144.8萬桶，為連續3星期增加；而美國當週EIA汽油庫存減少52.7萬桶，高於預估的減少200萬桶與上週的減少573.7萬桶，為連續3星期減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為22.3萬，低於預估的22.4萬，但高於上週的22.1萬。
- 歐元區2月核心通膨率初值年增2.6%，符合預估的年增2.6%，且低於1月的年增2.7%。
- 歐元區2月消費者物價指數率終值月增0.4%，低於預估的月增0.5%，但高於1月的月減0.3%；而2月消費者物價指數率終值年增2.3%，低於預估的年增2.4%與1月的年增2.5%。
- 歐元區3月ZEW經濟景氣指數為39.8，高於預估的39.6與2月的24.2。
- 歐元區3月消費者信心初值為-14.5，低於預估的-13與1月的-13.6。
- 歐元區1月貿易順差10億，低於預估的順差140億與12月的順差154億。
- 德國2月生產者物價指數率月減0.2%，低於預估的月增0.1%與1月的月減0.1%；而2月生產者物價指數率年增0.7%，低於預估的年增1%，但高於1月的年增0.5%。
- 德國3月ZEW經濟景氣指數為51.6，高於預估的48.1與2月的26。
- 英國央行決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在4.25%至4.5%區間。
- 英國1月失業率為4.4%，符合預估的4.4%，且與12月的4.4%持平；而1月的就業人口增加14.4萬人，高於預估的增加9.5萬人與12月的增加8.8萬人。
- 法國3月商業信心指數為96，低於預估的97與2月的97。
- 台灣央行決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持至2%。
- 台灣2月出口訂單率年增31.1%，遠高於預估的年增21.7%與1月的年減3%。
- 中國1-2月零售銷售率年增4%，符合預估的年增4%，且高於12月的年增3.7%；而

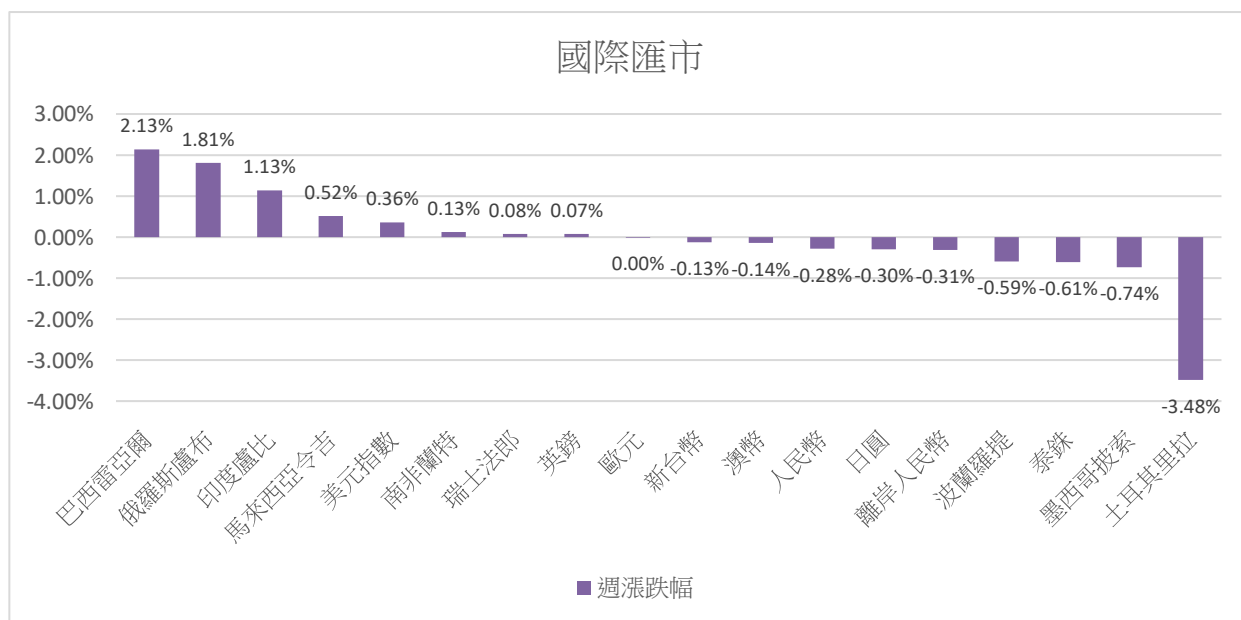
1-2月工業生產率年增5.4%，高於預估的年增5.1%與12月的年增5.2%。

- 中國1-2月失業率為5.4%，略高於預估的5.1%與12月的5.2%。
- 中國2月房價指數率年減4.8%，高於1月的年減5%，連續21個月呈現衰退。
- 日本央行決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持至0.5%。
- 日本2月核心通膨年增3%，高於預估的年增2.9%，但低於1月的年增3.2%。
- 日本2月消費者物價指數率月減0.1%，低於1月的月增0.5%；而2月消費者物價指數率年增3.6%，亦低於1月的年增4%。
- 日本2月出口年增11.4%，低於預估的年增12.1%，但高於1月的年增7.3%；2月進口年減0.7%，低於預估的年增0.1%與1月的年增16.2%；而2月貿易順差5845億，低於預估的順差7228億，但高於1月的逆差27366億。
- 日本1月工業生產率終值月減1.1%，符合預估的月減1.1%，但低於12月的月減0.2%；而1月工業生產率終值年增2.2%，低於預估的年增2.6%，但高於12月的年減1.6%。

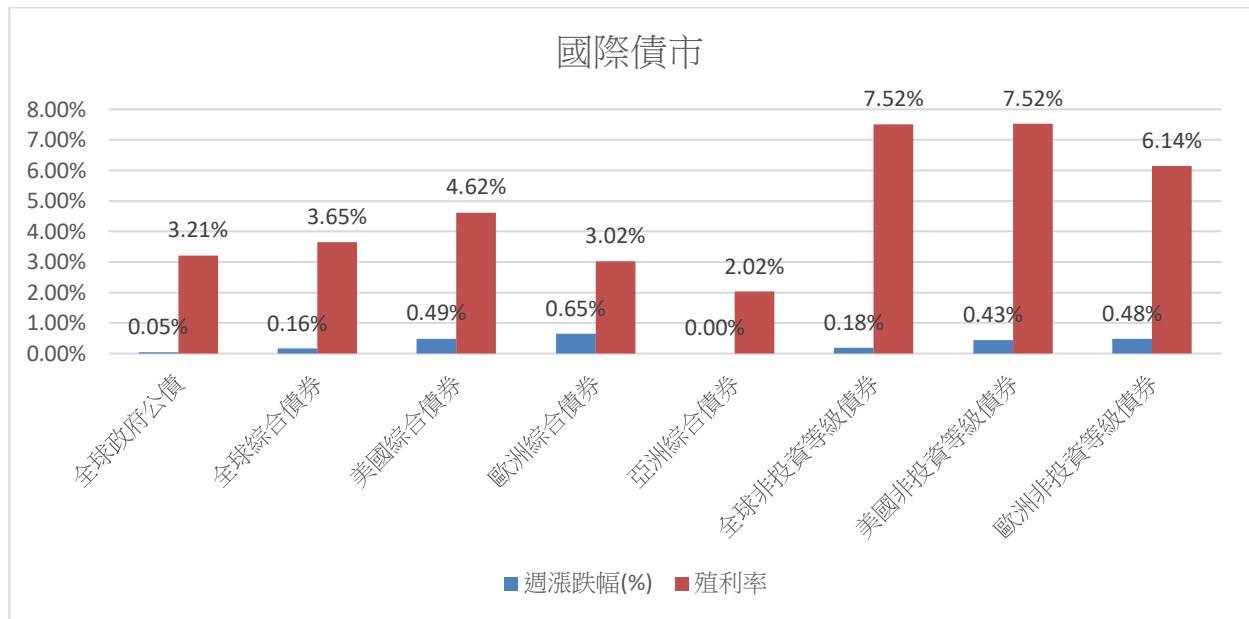
過去一週市場回顧



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與3月的密大消費者信心指數終值

美國將在週五公布2月的個人消費支出物價指數與核心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0.5%，高於1月的0.3%，年增率2.7%也高於1月的2.5%；核心個人消費支出物價指數月增0.4%，高於1月的0.3%，年增率2.8%同樣高於1月的2.6%。聯準會最新的經濟預測摘要顯示，聯準會官員將2025年美國個人消費支出價格指數年增率預測中位數自2.5%調高至2.7%、2026年自2.1%上修至2.2%。主席鮑爾也在記者會上指出，一些短期通膨預期近期開始走高，消費者、企業都將矛頭指向關稅。

同時，美國也將在公布3月的密大消費者信心指數終值，根據先前初值的結果，3月的密大消費者信心指數為57.9，遠低於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，美國消費者信心暴跌，且對未來12個月、5年的消費者預期通皆有所上升。而隨著對等關稅政策實施德的時間越來越近，市場不確定性也越來越大，將會造成消費者信心更大的影響。

【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。