

國際投資市場週報

2025/4/14~4/18

聯準會主席鮑爾再度重申不急著降息，市場信心受到打擊，國際股市上週大多上漲，美國將公布耐久財訂單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
新加坡海峽時報指數	3,720.33	5.92%	-4.48%	-2.37%	-1.78%
義大利FTSE MIB指數	35,980.43	5.74%	-8.99%	-0.79%	5.25%
印度BSE 30指數	78,553.20	4.52%	4.32%	2.52%	0.53%
德國DAX指數	21,205.86	4.08%	-9.30%	1.45%	6.51%
英國金融時報指數	8,275.66	3.91%	-4.93%	-2.70%	1.26%
日本日經225指數	34,730.28	3.41%	-8.23%	-9.68%	-12.94%
馬來西亞吉隆坡指數	1,499.40	3.07%	-1.86%	-4.30%	-8.70%
印尼雅加達綜合指數	6,438.27	2.81%	3.45%	-10.01%	-9.06%
法國CAC指數	7,285.86	2.55%	-10.21%	-5.50%	-1.29%
香港恆生指數	21,395.14	2.30%	-13.52%	9.25%	6.66%
韓國KOSPI綜合指數	2,483.42	2.08%	-4.94%	-1.59%	3.50%
泰國SET指數	1,150.95	1.97%	-2.14%	-14.15%	-17.80%
上海綜合	3,276.73	1.19%	-4.46%	1.08%	-2.24%
滬深300	3,772.52	0.59%	-5.87%	-1.04%	-4.13%
越南VN指數	1,219.12	-0.27%	-8.40%	-2.40%	-3.76%
台灣加權股價指數	19,395.03	-0.68%	-12.92%	-16.21%	-15.80%
標準普爾500指數	5,282.70	-1.50%	-5.91%	-11.91%	-10.18%
那斯達克指數	16,286.45	-2.62%	-6.96%	-17.03%	-15.66%
道瓊工業指數	39,142.23	-2.66%	-5.87%	-9.99%	-8.00%
費城半導體指數	3,832.47	-3.97%	-16.49%	-27.82%	-23.04%

資料來源：CMoney，截至2025年4月18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	80.8800	4.39%	0.82%	26.90%	10.95%
墨西哥披索	19.6970	4.23%	1.22%	6.12%	-14.05%
澳幣	0.6371	2.35%	-0.16%	2.62%	-6.77%
南非蘭特	18.8686	2.18%	-4.40%	-0.88%	-3.07%
英鎊	1.3267	1.52%	2.16%	8.96%	4.08%
巴西雷亞爾	5.8010	1.50%	-2.01%	4.37%	-16.36%
印度盧比	85.4430	0.69%	1.30%	1.39%	-2.58%
泰銖	33.4050	0.57%	0.64%	3.13%	2.50%
馬來西亞令吉	4.4085	0.50%	0.83%	2.14%	4.09%
新台幣	32.6080	0.29%	1.19%	0.99%	-5.75%
日圓	142.3900	0.29%	5.25%	9.18%	-0.71%
人民幣	7.3039	0.28%	-1.13%	0.33%	-2.90%
波蘭羅提	3.7603	0.28%	1.59%	10.10%	4.58%
離岸人民幣	7.3043	0.23%	-1.12%	0.57%	-2.54%
歐元	1.1370	0.06%	3.97%	10.55%	2.75%
土耳其里拉	38.1759	-0.30%	-4.00%	-6.86%	-22.65%
瑞士法郎	0.8190	-0.57%	7.43%	11.11%	2.77%
美元指數	99.3800	-0.72%	-3.74%	-9.12%	-1.93%

資料來源：CMoney，截至2025年4月18日

過去一週市場事件焦點：

- 美國在上週三公布3月的零售銷售數據。3月的零售銷售月增1.4%，高於市場預期的1.3%與2月的0.2%，並創下近兩年來的最大增幅；而3月零售銷售率年增4.6%，亦高於2月的3.5%。細項報告指出，消費者趕在汽車與進口商品即將面臨高額關稅前大量採購。此數據未經通膨調整，顯示「搶購潮」對整體零售活動帶來顯著提振。汽車類別以外，建材、體育用品、電子產品等品項銷售也有亮眼表現，許多商品來自中國，目前正面臨高達145%的懲罰性關稅。零售數據中的13大類別中有11類呈現成長，顯示購物熱潮相當廣泛。雖然短期內期前拉貨能讓數據變的亮眼，但在關稅政策不確定性下，後續消費與經濟成長仍存在隱憂。
- 此外，歐洲央行也公布立四決策會議的結果，歐洲央行決議降息一碼，符合市場預期，將利率下降至2.4%至2.65%區間，為自去年6月以來第七度降息，也創下自2023年初以來的新低利率水準。歐洲央行在聲明中表示，貿易緊張情勢升高導致經濟成長展望惡化，企業與家庭信心下滑，加上市場波動加劇，將對融資環境產生收縮效應，進一步壓抑歐元區經濟前景。川普近期對歐洲商品加徵10%基礎關稅，汽車、鋼鐵與鋁產品更面臨25%懲罰性關稅，導致歐洲出口企業壓力驟增。儘管川普上周宣布暫停更嚴格關稅90天，但並未提出明確後續計畫，使市場籠罩於政策不確定性之中。

過去一週經濟數據焦點：

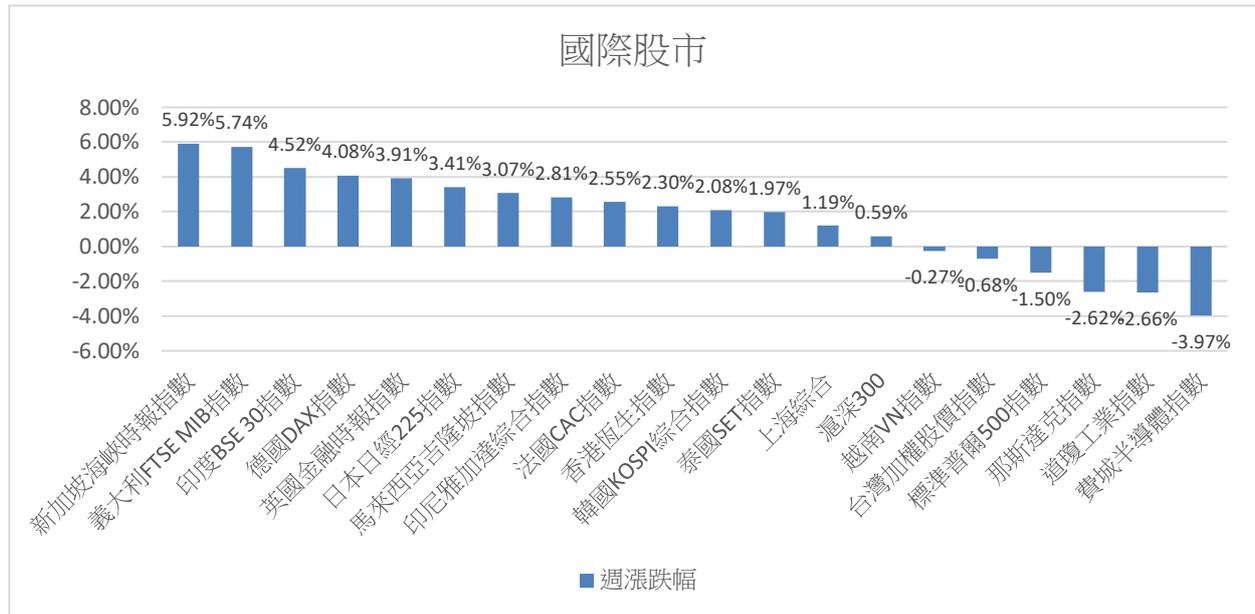
- 美國3月零售銷售率月增1.4%，高於預估的月增1.3%與2月的月增0.2%，並創下近兩年來的最大增幅；而3月零售銷售率年增4.6%，亦高於2月的年增3.5%。
- 美國3月工業生產率月減0.3%，低於預估的月減0.2%與2月的月增0.8%；而3月工業生產率年增1.3%，亦低於2月的年增1.5%。
- 美國2月商業庫存率月增0.2%，符合預估的月增0.2%，但低於1月的月增0.3%。
- 美國3月營建許可新增148.2萬，高於預估的145萬與2月的145.9萬；而3月新屋開工率月減11.4%，低於2月的月增9.8%。
- 美國4月費城聯儲製造業指數為-26.4，遠低於預估2與3月的12.5。
- 美國當週EIA原油庫存增加51.5萬桶，高於預估的增加40萬桶，但低於上週的增加255.3萬桶，為連續3星期增加；而美國當週EIA汽油庫存減少195.8萬桶，低於預估的減少160萬桶與上週的減少160萬桶，為連續6星期減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為21.5萬，低於預估的22.5萬與上週的22.4萬，並創下今年2月來的新低。
- 歐洲央行決議降息一碼，符合市場預期，將利率下降至2.4%至2.65%區間。
- 歐元區3月核心通膨率終值年增2.4%，符合預估的年增2.4%，且低於2月的年增2.6%。
- 歐元區3月消費者物價指數率終值月增0.6%，符合預估的月增0.6%，但高於2月的月增0.4%；而3月消費者物價指數率終值年增2.2%，符合預估的年增2.2%，且低於2月的年增2.3%。
- 歐元區2月工業生產率月增1.1%，高於預估的月增0.3%與1月的月增0.6%；而2月工業生產率年增1.2%，亦高於預估的年減0.8%與1月的年減0.5%。
- 歐元區4月ZEW經濟景氣指數為-18.5，低於預估的14.2與3月的39.8。
- 德國3月生產者物價指數率月減0.7%，低於預估的月減0.1%與2月的月減0.2%；而3月生產者物價指數率年減0.2%，亦低於預估的年增0.4%與2月的年增0.7%。
- 德國4月ZEW經濟景氣指數為-14，遠低於預估的9.5與3月的51.6。
- 英國3月核心通膨年增3.4%，符合預估的年增3.4%，且低於2月的年增3.5%。
- 英國3月消費者物價指數月增0.3%，低於預估的月增0.4%與2月的月增0.4%；而3月消費者物價指數年增2.6%，亦低於預估的年增2.7%與2月的年增3%。
- 英國2月失業率為4.4%，符合預估的4.4%，且與1月的4.4%持平；而2月的就業人口增加20.6萬人，高於預估的增加9.5萬人與1月的增加14.4萬人。
- 法國3月消費者物價指數率終值月增0.2%，符合預估的月增0.2%，但高於2月的月增0%；而3月消費者物價指數率終值年增0.8%，符合預估的年增0.8%，也與2月



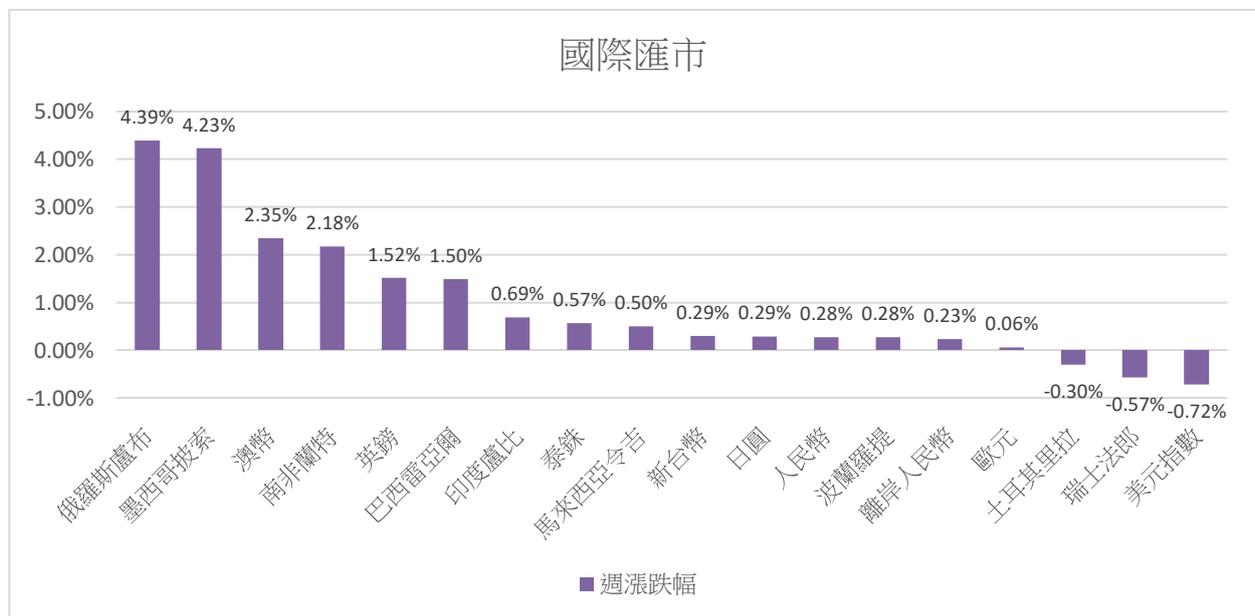
的年增0.8%相同。

- 中國第一季經濟成長率年增5.4%，高於預估的年增5.1%，且與去年第四季的年增5.4%相同。
- 中國3月零售銷售率年增5.9%，高於預估的年增4.1%與1-2月的年增4%；而3月工業生產率年增7.7%，亦高於預估的年增5.6%與1-2月的年增5.9%。
- 中國3月失業率為5.2%，低於預估的5.3%與1-2月的5.4%。
- 中國3月房價指數年減4.5%，高於2月的年減4.8%，連續22個月呈現衰退。
- 中國3月進口年減4.3%，低於預估的年減2%，但高於1-2月的年減8.4%；3月出口年增12.4%，高於預估的年增4.4%與1-2月的年增2.3%，而中國3月貿易順差1026.4億，高於預估的順差770億，但低於1-2月的順差1705.2億。
- 日本3月核心通膨年增3.2%，符合預估的年增3.2%，但高於2月的年增3%。
- 日本3月消費者物價指數率月增0.3%，高於2月的月減0.1%；而3月消費者物價指數率年增3.6%，低於2月的年增3.7%。
- 日本3月出口年增3.9%，低於預估的年增4.5%與2月的年增11.4%；3月進口年增2%，低於預估的年增3.1%，但高於2月的年減0.7%；而3月貿易順差5541億，高於預估的順差4853億，但低於2月的逆差5905億。
- 日本2月工業生產率終值月增2.3%，低於預估的月增2.5%，但高於1月的月減1.1%；而2月工業生產率終值年增0.1%，低於預估的年增0.3%與1月的年增2.2%。

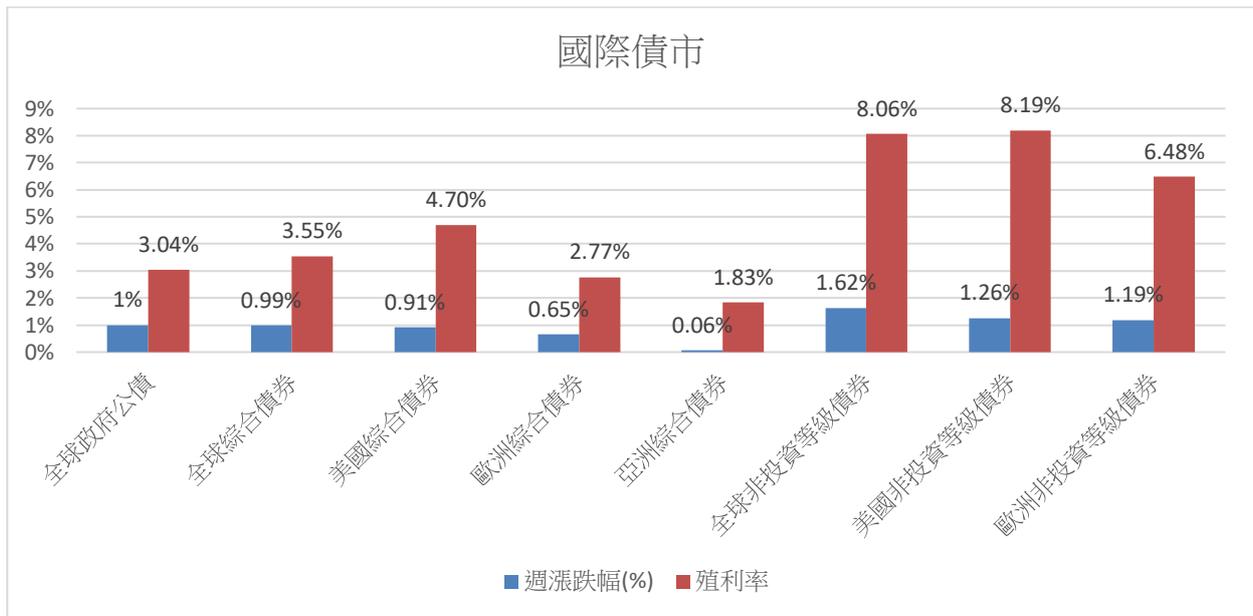
過去一週市場回顧



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3月的耐久財訂單與4月的密大消費者信心指數終值

美國將在週四公布3月的耐久財訂單，根據市場預期3月的耐久財訂單將月增1.8%，優於前值的0.9%。面對即將到來的關稅，美國企業為了趕在成本上漲前進貨，帶動2月耐久財訂單出現意外成長，顯示設備投資有回溫跡象，但整體經濟前景仍不明朗。雖然整體訂單數據亮眼，但用來觀察企業投資動向的核心資本財訂單卻下降了0.3%，顯示部分企業仍對未來景氣抱持觀望態度。整體來說，短期內的搶貨潮刺激了設備需求，但在關稅政策仍不確定的情況下，企業未來是否會繼續投入，就還有待觀察。

同時，美國也將公布4月的密大消費者信心指數終值，根據初值的數據，密大消費者信心指數為50.8，遠低於3月的57，並創下近2年來的新低。在川普政府擴大關稅政策的背景下，無論是民主黨還是共和黨的消費者，對於額外關稅將推動物價上漲的擔憂日益加劇。若成本長期上升，家庭可能會減少非必需消費，這將對整體經濟產生影響。市場對未來通膨的擔憂越來越高，通膨預期也一舉升至44年新高。

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