

國際投資市場週報

2025/4/21~4/25

聯準會委員華勒、哈瑪克支持降息，提振市場信心，國際股市上週全數上漲，美國將公布個人消費支出物價指數、非農就業人口及失業率

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
費城半導體指數	4,251.61	10.94%	-8.79%	-20.41%	-14.63%
那斯達克指數	17,382.94	6.73%	-4.86%	-12.89%	-9.98%
德國DAX指數	22,242.45	4.89%	-3.75%	3.96%	11.72%
標準普爾500指數	5,525.21	4.59%	-4.35%	-9.44%	-6.06%
義大利FTSE MIB指數	37,348.38	3.80%	-5.17%	3.17%	9.25%
印尼雅加達綜合指數	6,678.92	3.74%	7.11%	-6.80%	-5.66%
法國CAC指數	7,536.26	3.44%	-7.06%	-4.94%	2.11%
日本日經225指數	35,705.74	2.81%	-5.49%	-10.58%	-10.50%
新加坡海峽時報指數	3,823.78	2.78%	-3.31%	0.51%	0.96%
香港恆生指數	21,980.74	2.74%	-5.84%	9.54%	9.58%
韓國KOSPI綜合指數	2,546.30	2.53%	-2.66%	0.37%	6.12%
道瓊工業指數	40,113.50	2.48%	-5.81%	-9.70%	-5.71%
台灣加權股價指數	19,872.73	2.46%	-10.78%	-15.53%	-13.73%
英國金融時報指數	8,415.25	1.69%	-2.87%	-1.02%	2.96%
印度BSE 30指數	79,212.53	0.84%	1.53%	3.97%	1.37%
越南VN指數	1,229.23	0.83%	-7.71%	-2.83%	-2.96%
泰國SET指數	1,159.00	0.70%	-2.19%	-14.41%	-17.23%
馬來西亞吉隆坡指數	1,509.20	0.65%	-0.29%	-4.10%	-8.11%
上海綜合	3,295.06	0.56%	-2.22%	1.30%	-1.69%
滬深300	3,786.99	0.38%	-3.70%	-1.20%	-3.76%

資料來源：CMoney，截至2025年4月25日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
巴西雷亞爾	5.6821	2.09%	1.44%	4.25%	-14.61%
馬來西亞令吉	4.3740	0.79%	1.46%	0.46%	4.91%
澳幣	0.6400	0.46%	1.85%	1.35%	-6.34%
墨西哥披索	19.6287	0.35%	2.04%	3.28%	-13.75%
人民幣	7.2832	0.28%	-0.27%	-0.58%	-2.62%
離岸人民幣	7.2853	0.26%	-0.23%	-0.57%	-2.29%
英鎊	1.3298	0.23%	3.04%	7.35%	4.32%
新台幣	32.5260	0.23%	1.69%	0.46%	-5.53%
南非蘭特	18.8465	0.11%	-3.14%	-2.78%	-2.96%
美元指數	99.4700	0.09%	-4.52%	-7.42%	-8.31%
印度盧比	85.3975	0.09%	0.34%	0.95%	-2.50%
波蘭羅提	3.7587	0.04%	2.81%	6.83%	4.62%
歐元	1.1360	-0.09%	5.31%	8.60%	2.66%
泰銖	33.5450	-0.43%	1.39%	0.47%	2.05%
土耳其里拉	38.4205	-0.61%	-1.14%	-7.10%	-23.12%
日圓	143.4000	-0.71%	5.13%	8.23%	-1.41%
瑞士法郎	0.8303	-1.37%	6.48%	8.80%	1.37%
俄羅斯盧布	82.6300	-2.10%	2.37%	18.98%	8.62%

資料來源：CMoney，截至2025年4月25日

過去一週市場事件焦點：

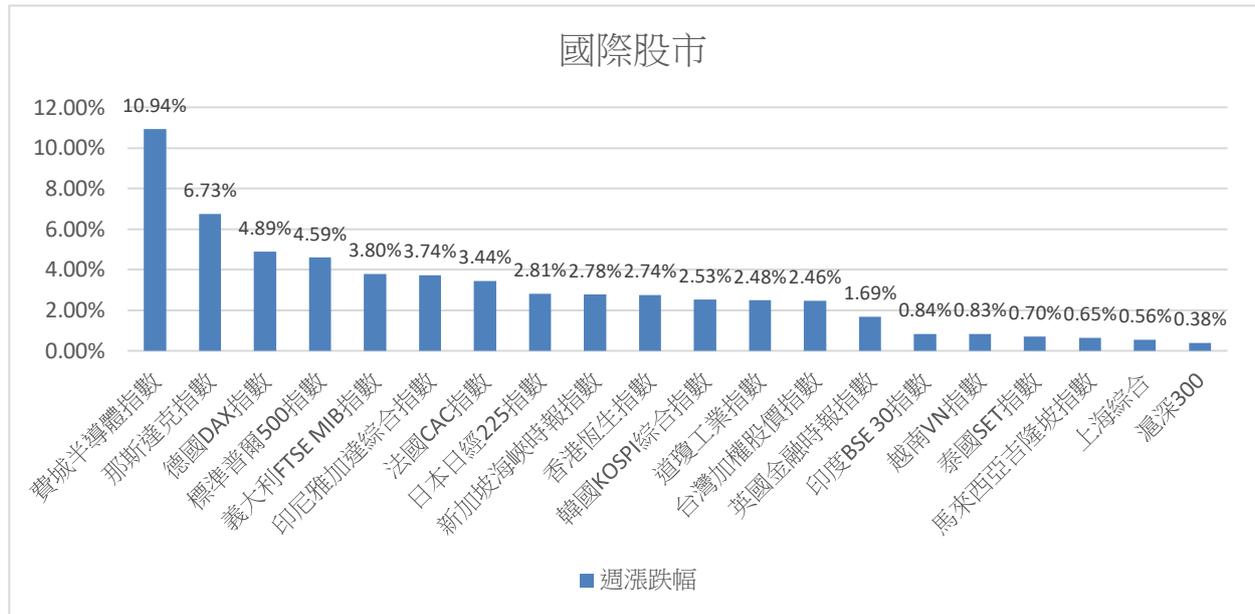
- 川普本月初宣布對多國商品施加所謂對等關稅，雖然目前給予90天談判期，但仍已實施一項全球10%關稅，對中國商品更徵收超過100%的懲罰性稅率，引發市場對經濟放緩與通膨上升的雙重隱憂。對此川普不只一次抨擊聯準會主席鮑爾，希望聯準會開始降息，而聯準會委員間也釋出不同層次的看法。聯準會理事華勒表示，若就業市場出現實質惡化，他將支持提早啟動降息；而克里夫蘭聯準銀行總裁哈瑪克則主張，在未獲得更多確鑿數據前，政策應保持耐心。根據芝商所FedWatch工具顯示，市場目前預期聯準會將在6月啟動今年首度降息，全年降息次數可能達三到四次。但不確定性仍高，特別是與貿易政策有關的風險，仍是市場波動的主因之一。
- 此外，美國也在週五公布4月的密大消費者信心終值。4月的密大消費者信心終值得52.2，高於初值的50.8，不過仍低於3月的57，並創下1970年代末以來的第4低。預期指數下滑更為劇烈，自上月的58.7暴跌至47.3，創下2022年以來新低，也是自2021年以來最劇烈的單月跌幅。美國消費者預期未來一年物價將上漲6.5%，略低於初值的6.7%，但仍為自1981年以來最高水準。更令人關注的是，5至10年期的長期通膨預期升至4.4%，為1991年以來新高，顯示通膨擔憂已超越短期波動，進一步嵌入民眾長期預期中。

過去一週經濟數據焦點：

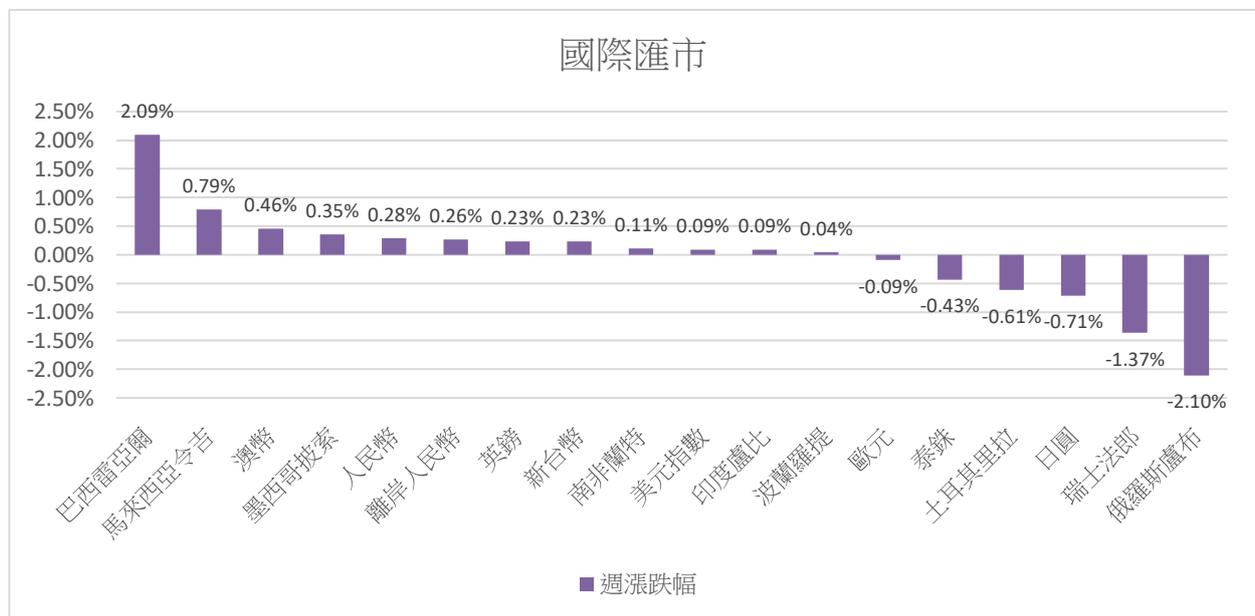
- 美國4月密大消費者信心指數終值為52.2，高於預估的50.8，但低於3月的57，並創下1970年代末以來的第4低紀錄。
- 美國3月耐用品訂單月增9.2%，遠高於預估的月增2%與2月的月增0.9%。
- 美國4月標普全球服務業PMI初值為51.4，低於預估的52.5與3月的54.4；4月標普全球製造業PMI初值為50.7，高於預估的49.1與3月的50.2；而4月標普全球綜合PMI初值為51.2，高於預估的51，但低於3月的53.5。
- 美國3月新屋銷售新增72.4萬，高於預估的68萬與2月的67.4萬；而3月新屋銷售率月增7.5%，亦高於預估的月增0.2%與2月的月增3.1%。
- 美國3月成屋銷售率月減5.9%，低於預估的月減3%與2月的月增4.4%。
- 美國當週EIA原油庫存增加24.4萬桶，高於預估的減少70萬桶，但低於上週的增加51.5萬桶，為連續4星期增加；而美國當週EIA汽油庫存減少447.6萬桶，低於預估的減少115萬桶與上週的減少195.8萬桶，為連續7星期減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為22.2萬，符合預估的22.2萬，但高於上週的21.6萬。
- 歐元區4月HCOB服務業PMI初值為49.7，低於預估的50.5與3月的51；4月HCOB製造業PMI初值為48.7，高於預估的47.5與3月的48.6；而4月HCOB綜合PMI初值為50.1，低於預估的50.3與3月的50.9。
- 歐元區4月消費者信心初值為-16.7，低於預估的-15與3月的-14.5。
- 歐元區2月貿易順差240億，遠高於預估的順差151億與1月的順差8億。
- 德國4月IFO商業景氣指數為86.9，高於預估的85.2與3月的86.7。
- 德國4月HCOB服務業PMI初值為48.8，低於預估的50.2與3月的50.9；4月HCOB製造業PMI初值為48，高於預估的47.6，但低於3月的48.3；而4月HCOB綜合PMI初值為49.7，低於預估的50.4與3月的51.3。
- 英國3月零售銷售率月增0.4%，高於預估的月減0.4%，但低於2月的月增0.7%；而3月零售銷售率年增2.6%，高於預估的年增1.8%與2月的年增1.8%。
- 英國4月標普全球服務業PMI初值為48.9，低於預估的51.3與3月的52.5；4月標普全球製造業PMI初值為44，符合預估的44，但低於3月的44.9；而4月標普全球綜合PMI初值為48.2，低於預估的50.4與3月的51.5。
- 法國4月商業信心指數為99，高於預估的96與3月的96。
- 法國3月消費者信心指數為92，高於預估的91，且與2月的92持平。
- 法國4月HCOB服務業PMI初值為46.8，低於預估的47.7與3月的47.9；4月HCOB製造業PMI初值為48.2，高於預估的48，但低於3月的48.5；而4月HCOB綜合PMI初值為47.3，低於預估的47.8與3月的48。

- 台灣3月工業生產率年增13.65%，低於2月的年增18.21%；而3月零售銷售率年增0.4%，高於2月的年減3.8%。
- 台灣3月失業率為3.36%，高於2月的3.35%。
- 台灣3月出口訂單率年增12.5%，低於預估的年增15.25%與2月的年增31.1%。
- 日本4月Jibun Bank服務業PMI初值為52.2，高於預估的49.7與3月的50；4月Jibun Bank製造業PMI初值為48.5，高於預估的47.8與3月的48.4；而4月Jibun Bank綜合PMI初值為51.1，亦高於預估的48與3月的47.9。

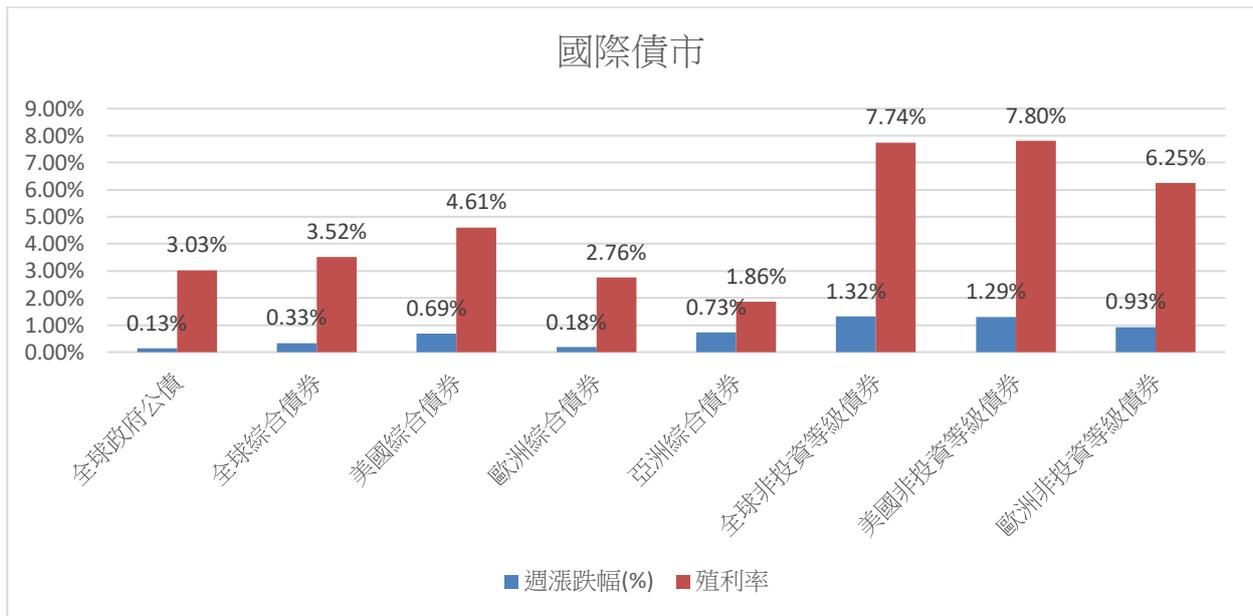
過去一週市場回顧



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月的個人消費支出物價指數、4月的非農就業人口及失業率

美國將在週四公布3月的個人消費支出物價指數，根據市場預期3月的個人消費支出物價指數將月增0%、年增2.2%，皆低於前值；而核心個人消費支出物價指數月增0.1%、年增2.5%亦低於前值的0.4%、2.8%。近期聯準會理事沃勒表示，關稅在7月之前不會對美國經濟產生重大影響，但若川普政府恢復激進的關稅水準，美國企業可能會開始裁減更多人力。失業率可能會迅速上揚。根據克里夫蘭聯邦儲備銀行公布的通膨預測數據，2025年3月美國PCE價格指數年增率、核心PCE價格指數年增率分別為2.19%、2.54%，4月分別為2.12%、2.50%。

同時，美國也將公布4月的非農就業人口及失業率，目前市場預期非農就業人口將新增13萬人，遠低於3月的22.8萬人；而失業率4.2%則與3月持平。經濟學家對就業報告保持謹慎態度，表示雖然美國3月就業報告顯示，即使在關稅不確定性和聯邦裁員的情況下，就業崗位仍持續增加，但這些數據是回顧性的，並無法顯示未來幾個月情勢。而專家示警，美國政府為削減開支大舉裁員的影響將持續發酵，且關稅政策恐引發經濟衰退，令企業招聘意願減弱。

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