

國際投資市場週報

2025/4/28~5/2

優於預期的就業、通膨數據降低經濟衰退的疑慮，國際股市上週大多上漲，美國聯準會將進行利率決策會議，中國也將公布進出口數據

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
台灣加權股價指數	20,787.64	4.60%	-2.40%	-11.64%	-9.76%
德國DAX指數	23,086.65	3.80%	3.11%	6.23%	15.96%
泰國SET指數	1,198.98	3.45%	2.24%	-8.79%	-14.37%
那斯達克指數	17,977.73	3.42%	2.14%	-8.41%	-6.90%
費城半導體指數	4,397.05	3.42%	1.77%	-12.34%	-11.70%
日本日經225指數	36,830.69	3.15%	3.09%	-6.93%	-7.68%
法國CAC指數	7,770.48	3.11%	-1.12%	-2.26%	5.28%
道瓊工業指數	41,317.43	3.00%	-2.15%	-7.24%	-2.88%
標準普爾500指數	5,686.67	2.92%	0.28%	-5.86%	-3.31%
義大利FTSE MIB指數	38,327.94	2.62%	-0.33%	5.09%	12.12%
香港恆生指數	22,504.68	2.38%	-3.01%	11.27%	12.19%
馬來西亞吉隆坡指數	1,542.49	2.21%	1.05%	-0.93%	-6.08%
英國金融時報指數	8,596.35	2.15%	-0.14%	-0.89%	5.18%
印尼雅加達綜合指數	6,815.73	2.05%	4.69%	-4.13%	-3.73%
印度BSE 30指數	80,501.99	1.63%	5.07%	3.87%	3.02%
新加坡海峽時報指數	3,845.14	0.56%	-2.76%	-0.28%	1.52%
韓國KOSPI綜合指數	2,559.79	0.53%	2.15%	1.69%	6.68%
越南VN指數	1,226.30	-0.24%	-6.95%	-3.06%	-3.20%
滬深300	3,770.57	-0.43%	-2.93%	-1.22%	-4.18%
上海綜合	3,279.03	-0.49%	-2.12%	0.87%	-2.17%

資料來源：CMoney，截至2025年5月2日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
新台幣	31.0640	4.72%	6.52%	5.20%	-1.08%
馬來西亞令吉	4.2775	2.26%	4.09%	2.72%	7.28%
南非蘭特	18.4638	2.07%	0.56%	-0.77%	-0.95%
泰銖	33.0950	1.38%	3.32%	1.85%	3.46%
印度盧比	84.2200	1.37%	1.45%	2.33%	-1.17%
離岸人民幣	7.2389	0.64%	0.55%	0.07%	-1.66%
美元指數	100.0300	0.56%	-3.64%	-7.70%	-7.80%
瑞士法郎	0.8261	0.52%	7.06%	9.36%	1.89%
巴西雷亞爾	5.6632	0.34%	0.36%	4.60%	-14.32%
人民幣	7.2632	0.28%	0.12%	-0.30%	-2.35%
澳幣	0.6415	0.23%	1.76%	1.58%	-6.12%
俄羅斯盧布	82.5300	0.17%	2.54%	19.17%	8.80%
英鎊	1.3300	0.02%	2.99%	7.37%	4.34%
墨西哥披索	19.6562	-0.16%	3.48%	3.12%	-13.88%
歐元	1.1329	-0.28%	4.98%	8.30%	2.37%
波蘭羅提	3.7702	-0.30%	2.60%	6.50%	4.31%
土耳其里拉	38.5399	-0.31%	-1.59%	-7.39%	-23.36%
日圓	145.1300	-1.15%	3.14%	6.99%	-2.55%

資料來源：CMoney，截至2025年5月2日

過去一週市場事件焦點：

- 美國在週三公布3月的個人消費支出物價指數與核心的個人消費支出物價指數。其中核心個人消費支出物價指數月增0%，低於預期的0.1%與2月的0.5%，年增率2.6%符合預期，且低於2月的年增3%，並創下4年以來的新低；而個人消費支出物價指數月增0%，符合預期，且低於2月的0.4%，年增率2.3%，雖高於預估的2.2%，但低於2月的2.7%。3月經通膨調整後的個人支出月增0.7%，創下自2023年初以來最大增幅，反映民眾搶在關稅正式上路前大量採購車輛與耐久財商品；實質可支配所得則年增近1年最大，支撐了消費回升。儘管數據顯示短期內通膨壓力趨緩，但分析人士認為這只是關稅上路前的短暫窗口期。
- 此外，美國也在週三公布第一季的經濟成長率初值。美國第一季的經濟成長率衰退0.3%，低於市場預期的0.2%，且遠低於去年第四季2.4%，為2022年以來首見負成長。數據顯示美國經濟在年初受到川普政府新一輪關稅政策、企業提前進口潮與政府支出萎縮等多重因素影響而降溫。通膨方面，第一季核心個人消費支出物價指數初值報3.5%，高於市場預期的3.1%，也高於前一季的2.6%，為近一年來最快漲幅。雖然部分經濟基本面仍維持韌性，但進口對經濟成長的拖累幅度創下歷史次高紀錄，加上核心通膨指標高於預期，引發市場對經濟衰退與聯準會政策路徑的雙重憂慮。

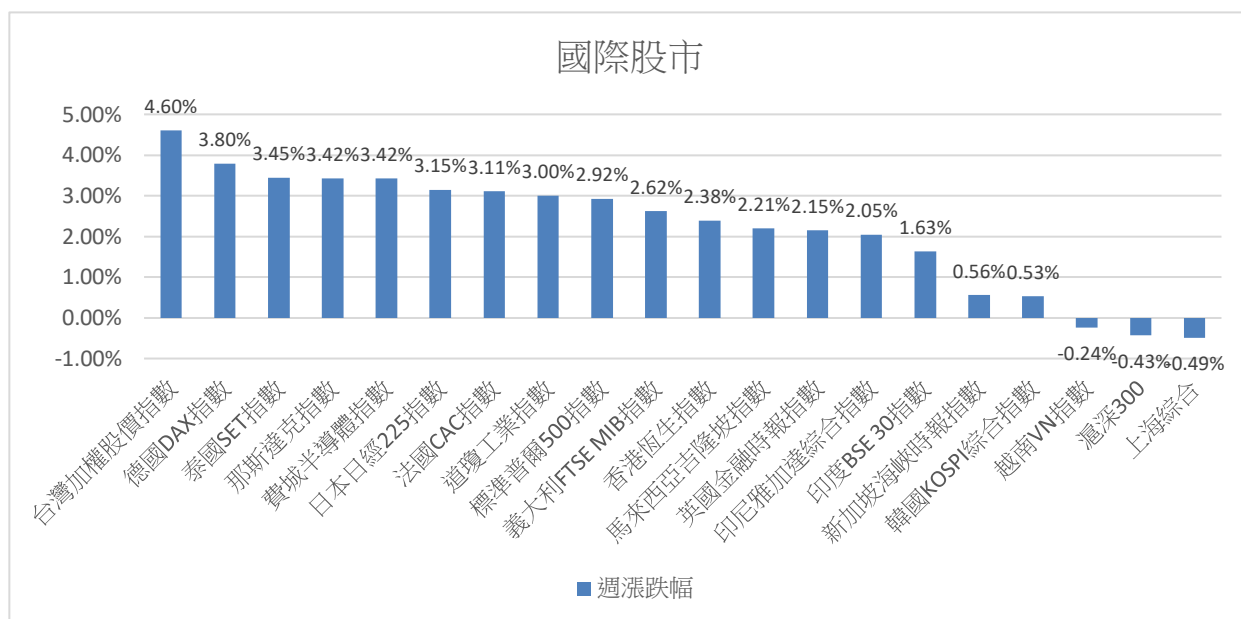
過去一週經濟數據焦點：

- 美國第一季經濟成長率初值季減0.3%，低於初值的季增0.3%與去年第四季的季增2.4%，為2022年以來首見負成長。
- 美國3月核心個人消費支出物價指數月增0%，低於預估的月增0.1%與2月的月增0.5%；而3月核心個人消費支出物價指數年增2.6%，符合預估的年增2.6%，且低於2月的年增3%，並創下4年以來的新低。
- 美國3月個人消費支出物價指數月增0%，符合預估的月增0%，且低於2月的月增0.4%；而3月個人消費支出物價指數年增2.3%，略高於預估的年增2.2%，但低於2月的年增2.7%。
- 美國4月非農就業人口增加17.7萬人，高於市場預估的13萬人，但低於3月修正後的18.5萬人。
- 美國4月失業率為4.2%，符合預估的4.2%，且與3月的4.2%相同。
- 美國4月ADP就業人口增加6.2萬人，遠低於預估的11.5萬人與3月修正的14.7萬人。
- 美國4月ISM製造業PMI為48.7，高於預期的48，但低於3月的49。
- 美國4月ISM製造業價格指數為69.8，低於預估的70.3，但高於3月的69.4；而4月ISM製造業就業指數為46.5，高於預估3月的44.7。
- 美國4月消費者信心指數為86，低於預估的87.5與3月修正後的93.9，並創下疫情以來最低水準。
- 美國4月標普全球製造業PMI終值為50.2，略低於預估的50.7，但與3月的50.2持平。
- 美國4月營建支出率月增0%，低於預估的月增0.3%與3月的月增0.7%。
- 美國2月房價指數月增0.1%，低於預估的月增0.3%與1月的月增0.3%；而2月房價指數年增3.9%，低於1月的年增5%。
- 美國當週EIA原油庫存減少269.6萬桶，高於預估的增加39萬桶，但低於上週的增加24.4萬桶，終止連續4星期增加；而美國當週EIA汽油庫存減少400.2萬桶，低於預估的減少108萬桶，但高於上週的減少447.6萬桶，為連續8星期減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為24.1萬，低預估的22.4萬與上週的22.3萬，並創下近2個月來的新高。
- 歐元區第一季經濟成長率初值季增0.4%，高於預估的季增0.2%與第四季的季增0.2%；而第一季經濟成長率初值年增1.2%，高於預估的年增1%，且與第四季的年增1.2%持平。
- 歐元區4月核心通膨初值年增2.7%，高於預估的年增2.5%與3月的年增2.4%。
- 歐元區4月消費者物價指數初值月增0.6%，高於預估的月增0.4%，但與3月的月增0.6%持平；而4月消費者物價指數初值年增2.2%，高於預估的年增2.1%，也與3月

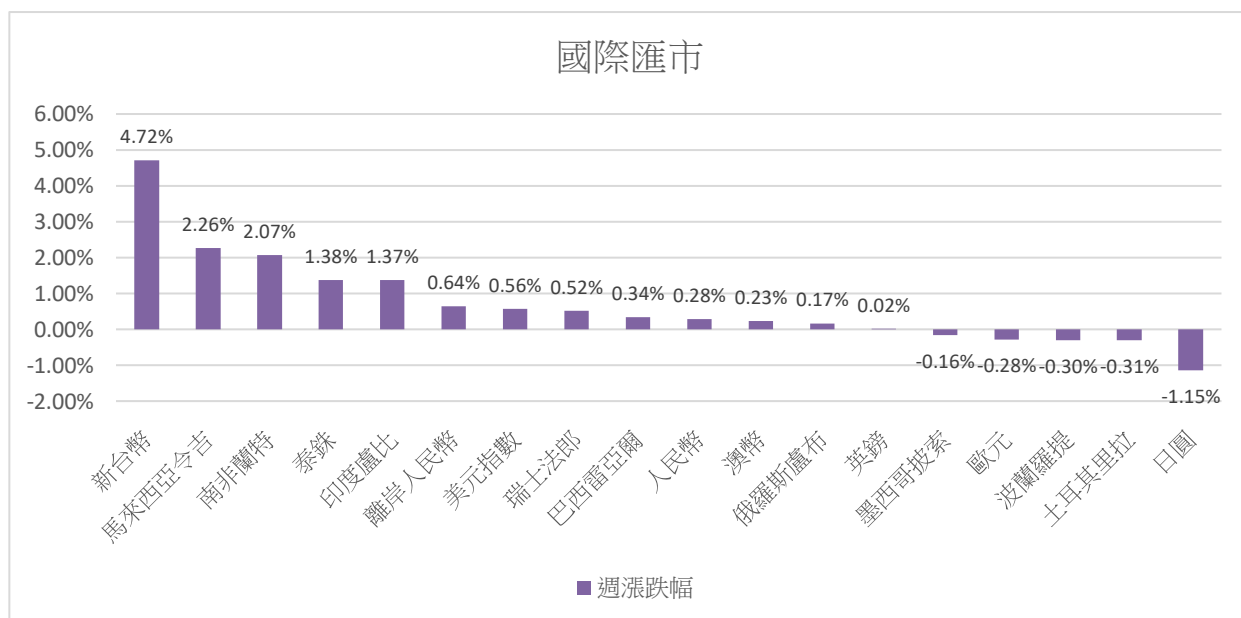
的年增2.2%持平。

- 歐元區4月HCOB製造業PMI終值為49，高於預估的48.7與3月的48.6。
- 歐元區3月失業率為6.2%，符合預估的6.2%，且高於2月的6.1%。
- 歐元區4月工業景氣指數為-11.2，低於預估的-10.1與3月的-10.7；而4月經濟景氣指數為93.6，低於預估的94.5與3月的95。
- 歐元區4月消費者信心終值為-16.7，符合預估的-16.7，但低於3月的-14.5。
- 德國第一季經濟成長率初值季增0.2%，符合預估的季增0.2%，且高於第四季季減0.2%；而第一季經濟成長率初值年減0.2%，符合預估的年減0.2%，且與第四季的年減0.2%持平。
- 德國4月消費者物價指數初值月增0.4%，高於預估的月增0.3%與3月的月增0.3%；而4月消費者物價指數初值年增2.1%，高於預估的年增2%，低於3月的年增2.2%。
- 德國4月標普全球製造業PMI終值為48.4，高於預估的48與3月的48.3。
- 德國4月失業率為6.3%，符合預估的6.3%，且與3月的6.3%持平。
- 德國5月Gfk消費者信心指數為-20.6，高於預估的-26與4月的-24.3。
- 英國4月標普全球製造業PMI終值為45.4，高於預估的44與3月的44.9。
- 法國4月消費者物價指數率初值月增0.5%，高於預估的月增0.3%與3月的月增0.2%；而4月消費者物價指數率初值年增0.8%，符合預估的年增0.8%，且與3月的年增0.8%持平。
- 法國4月標普全球製造業PMI終值為48.7，高於預估的48.2與3月的48.5。
- 台灣第一季經濟成長率年增5.37%，高於預估的年增3.3%與第四季年增2.9%。
- 台灣4月標普全球製造業PMI為47.8，低於預估的49.5與3月的49.8。
- 中國4月官方製造業PMI為49，低於預估的49.8與3月的50.5；官方非製造業PMI為50.4，低於預估的50.7與3月的50.8；而官方綜合PMI為50.2，亦低於3月的51.4。
- 中國4月財新製造業PMI為50.4，高於預估的49.8，但低於3月的51.2。
- 日本央行決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持於0.25%至0.5%區間。
- 日本3月工業生產率初值月減1.1%，低於預估的月減0.4%與2月的月增2.3%；而3月工業生產率初值年減0.3%，亦低於預估的年增2%與2月的年增0.1%。
- 日本3月零售銷售率月減1.2%，低於2月的月增0.4%；而3月零售銷售率年增3.1%，低於預估的年增3.5%，但高於2月的年增1.3%。
- 日本3月失業率為2.5%，高於預估的2.4%與2月的2.4%。
- 日本4月Jibun Bank製造業PMI終值為48.7，高於預估的48.5與3月的48.4。
- 日本2月同步指標終值為117.3，高於預估的116.9與1月的116.4；而2月領先指標終值為107.9，符合預估的107.9，但低於1月的108.2。

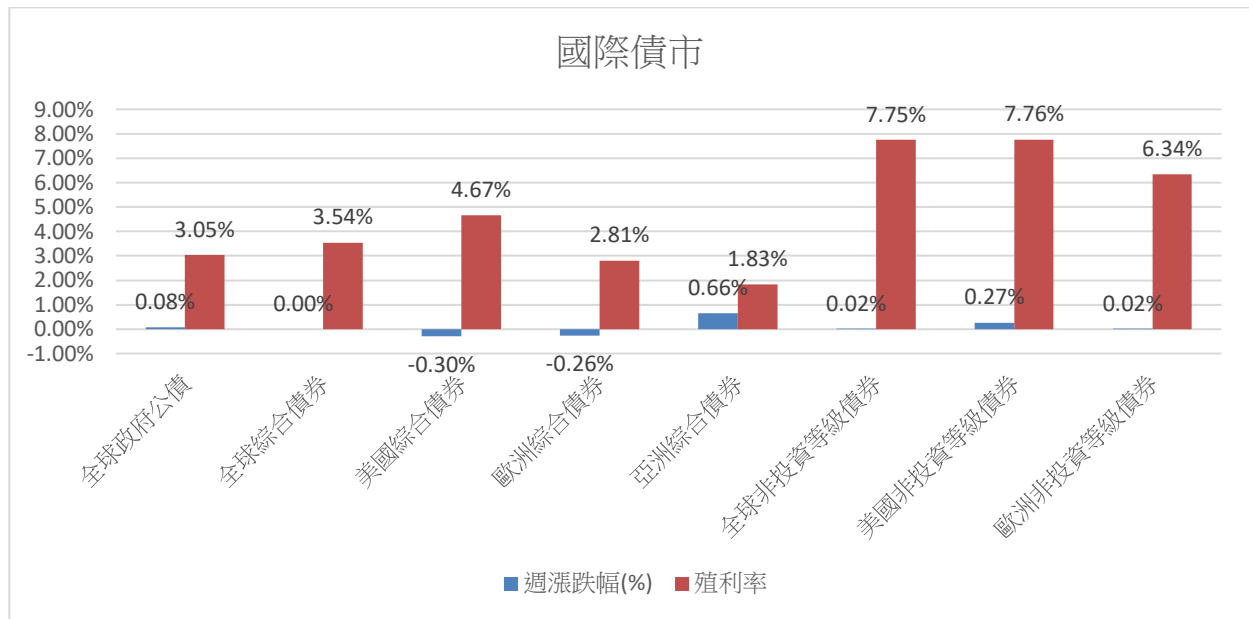
過去一週市場回顧



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

★ 美國聯準會將公布利率決策會議的結果，中國也將公布4月的進出口數據

美國聯準會將在週四公布利率決策會議的結果，根據市場預期聯準會將在這次會議中按兵不動，將利率維持在4.25%至4.5%間。上週公布的4月就業報告及製造業景氣指標都優於預期，令市場對經濟衰退的憂慮有所緩解。非農就業人口新增17.7萬人，遠高於市場預期的13萬人，且個人消費支出物價指數放緩，凸顯出勞動市場的穩健及通膨的降溫。數據公布後，市場預期今年聯準會降息幅度的預期已由原先的4碼縮小至3碼，本次會議降息的機率也上升至94%。

同時，中國也將公布4月的進出口數據，目前市場預期中國出口將年衰退2%，低於3月的12.4%，進口年衰退5%也低於3月的衰退4.3%，貿易順差700億亦低於3月的1026.4億。美國對中國徵收高達245%的進口關稅，正在大幅壓縮這兩大經濟體之間的貿易往來，引發經濟衰退的陰影。因此兩國都有意進行談判，中國商務部也首次鬆口指出正在評估與美國針對經貿問題進行談判一事。

【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。