

國際投資市場週報

2025/5/12~5/16

美國與英國達成關稅協議，使美國的關稅底線浮現，國際股市上週大多上漲，美國將公布消費者物價指數、密大消費者信心指數初值

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	4,922.19	10.20%	27.61%	-4.63%	-1.16%
那斯達克指數	19,211.10	7.15%	17.81%	-4.07%	-0.52%
標準普爾500指數	5,958.38	5.27%	12.94%	-2.56%	1.30%
台灣加權股價指數	21,843.69	4.44%	12.20%	-5.65%	-5.17%
印尼雅加達綜合指數	7,106.53	4.01%	11.04%	7.05%	0.38%
印度BSE 30指數	82,330.59	3.62%	6.86%	8.42%	5.36%
道瓊工業指數	42,654.74	3.41%	7.53%	-4.25%	0.26%
義大利FTSE MIB指數	40,656.26	3.27%	12.72%	7.05%	18.93%
越南VN指數	1,301.39	2.69%	7.53%	1.98%	2.73%
香港恆生指數	23,345.05	2.09%	10.87%	3.20%	16.38%
韓國KOSPI綜合指數	2,626.87	1.92%	7.33%	1.38%	9.48%
法國CAC指數	7,886.69	1.85%	7.60%	-3.57%	6.86%
馬來西亞吉隆坡指數	1,571.75	1.63%	6.42%	-1.25%	-4.30%
英國金融時報指數	8,684.56	1.52%	4.94%	-0.55%	6.26%
德國DAX指數	23,767.43	1.14%	11.53%	5.57%	19.38%
滬深300	3,889.09	1.12%	3.08%	-1.27%	-1.16%
上海綜合	3,367.46	0.76%	2.79%	0.62%	0.47%
日本日經225指數	37,753.72	0.67%	11.30%	-3.57%	-5.37%
新加坡海峽時報指數	3,897.87	0.56%	6.43%	0.53%	2.91%
泰國SET指數	1,195.77	-1.25%	4.99%	-6.00%	-14.60%

資料來源：CMoney，截至2025年5月16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	80.6300	3.68%	2.06%	11.41%	11.31%
美元指數	101.0900	0.75%	1.72%	-5.27%	-6.82%
南非蘭特	18.0350	0.73%	4.92%	1.95%	1.41%
人民幣	7.2037	0.59%	1.59%	0.86%	-1.55%
離岸人民幣	7.2032	0.57%	1.57%	0.82%	-1.17%
馬來西亞令吉	4.2800	0.57%	3.22%	3.69%	7.22%
新台幣	30.1720	0.45%	7.77%	8.58%	1.84%
英鎊	1.3315	0.40%	0.23%	5.98%	4.45%
澳幣	0.6428	0.27%	1.24%	1.57%	-5.93%
墨西哥披索	19.4720	0.20%	3.11%	4.67%	-13.05%
日圓	145.2400	0.00%	-2.13%	5.19%	-2.55%
巴西雷亞爾	5.6817	-0.07%	3.71%	1.47%	-14.60%
土耳其里拉	38.8090	-0.15%	-1.94%	-6.66%	-23.89%
印度盧比	85.6625	-0.17%	-0.09%	1.30%	-2.83%
歐元	1.1209	-0.38%	-1.57%	7.10%	1.29%
波蘭羅提	3.7856	-0.46%	-0.06%	5.03%	3.88%
泰銖	33.1900	-0.50%	0.17%	1.31%	3.15%
瑞士法郎	0.8356	-0.64%	-2.18%	8.11%	0.74%

資料來源：CMoney，截至2025年5月16日

過去一週市場事件焦點：

- 美國勞工統計局在週二公布4月的消費者物價指數與核心通膨，4月的消費者物價指數月增0.2%，低於預期的0.3%，但高於3月的衰退0.1%，而年增率2.3%，低於也預期的2.4%與3月的2.4%，並創下2021年2月以來的新低；核心通膨方面，月增0.2%低於預期0.3%，但高於3月的0.1%，年增率2.8%符合市場預期，且與3月持平，並維持在近4年來的新低。物價下滑主因來自非必需性消費需求放緩，包括機票、飯店、二手車與服飾價格皆下跌。而住房類成本仍是通膨的主要貢獻。4月住房價格月增0.3%，其中租金指數上升0.3%，屋主等價租金上升0.4%，皆為歷史高位。雖然通膨數據低於預期，但多數經濟學者認為，這波通膨降溫可能只是短暫現象。
- 此外，美國也在週四公布4月的零售銷售數據。4月的零售銷售月增0.1%，高於預期的0%，但遠低於3月的1.7%，而年增率5.2%則與3月持平。七大類別商品銷售出現下滑，包括汽車、運動用品和服飾等與進口依存度較高的品項，尤其汽車銷售在前月大幅成長後，4月出現微幅下降。唯一亮點來自餐廳和酒吧的支出連續第2個月成長，反映服務類消費尚具韌性。儘管勞動市場維持穩健、薪資成長仍具支撐，但高關稅及經濟不確定性促使家庭開始縮減非必要支出，如旅遊和娛樂。美國銀行的資料顯示，開始出現更多人僅支付信用卡最低還款額的跡象，顯示部分家庭已面臨財務壓力。

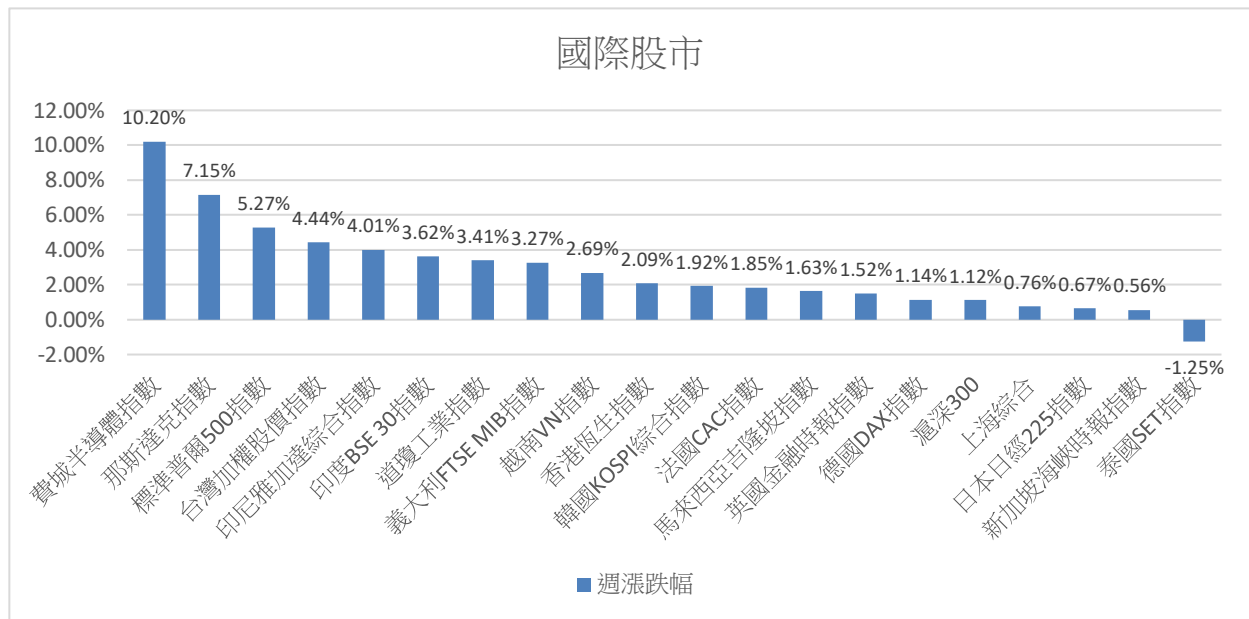
過去一週經濟數據焦點：

- 美國4月核心通膨月增0.2%，低於預估的月增0.3%，但高於3月的月增0.1%；而4月核心通膨年增2.8%，符合預估的年增2.8%，且與3月的年增2.8%持平。
- 美國4月消費者物價指數月增0.2%，低於預估的月增0.3%，但高於3月的月減0.1%；而4月消費者物價指數年增2.3%，低於預估年增2.4%與3月的年增2.4%，並創下2021年2月以來的新低。
- 美國4月生產者物價指數意外月減0.5%，遠低於預估的月增0.2%與3月的月增0%；而4月生產者物價指數年增2.4%，亦低於預估的年增2.5%與3月的年增3.4%。
- 美國5月密大消費者信心指數初值為50.8，低於預估的53.4與4月的52.2，並創下歷史次低。
- 美國4月零售銷售率月增0.1%，高於預估的月增0%，但遠低於3月的月增1.7%；而4月零售銷售率年增5.2%，與3月的年增5.2%持平。
- 美國4月工業生產率月增0%，低於預估的月增0.2%，但高於3月的月減0.3%；而4月工業生產率年增1.5%，高於3月的年增1.3%。
- 美國3月商業庫存率月增0.1%，低於預估的月增0.2%與2月的月增0.2%。
- 美國4月營建許可新增141.2萬，低於預估的145萬與3月的148.2萬；而4月新屋開工率月增1.6%，高於3月的月減10.1%。
- 美國5月費城聯儲製造業指數為-4，高於預估-11與4月的-26.4。
- 美國當週EIA原油庫存增加345.4萬桶，高於預估的減少100萬桶與上週的減少203.2萬桶，終止連續2星期減少；而美國當週EIA汽油庫存減少102.2萬桶，低於預估的減少60萬桶與上週的增加18.8萬桶。
- 美國當週初請失業救濟金人數為22.9萬，符合預估的22.9萬，且與上週22.9萬持平。
- 歐元區第一季經濟成長率更正值季增0.3%，低於預估的季增0.4%，但高於第四季的季增0.2%；而第一季經濟成長率更正值年增1.2%，符合預估的年增1.2%，且與第四季的年增1.2%持平。
- 歐元區3月工業生產率月增2.6%，高於預估的月增1.8%與2月的月增1%；而3月工業生產率年增3.6%，亦高於預估的年增2.5%與2月的年增1%。
- 歐元區5月ZEW經濟景氣指數為11.6，高於預估的-3.5與4月的-18.5。
- 歐元區3月貿易順差368億，高於預估的順差250億與2月的順差248億。
- 德國4月消費者物價指數終值月增0.4%，符合預估的月增0.4%，但低於3月的月增0.3%；而4月消費者物價指數終值年增2.1%，符合預估的年增2.1%，且低於3月的年增2.2%。
- 德國5月ZEW經濟景氣指數為25.2，遠高於預估的11.9與4月的-14。

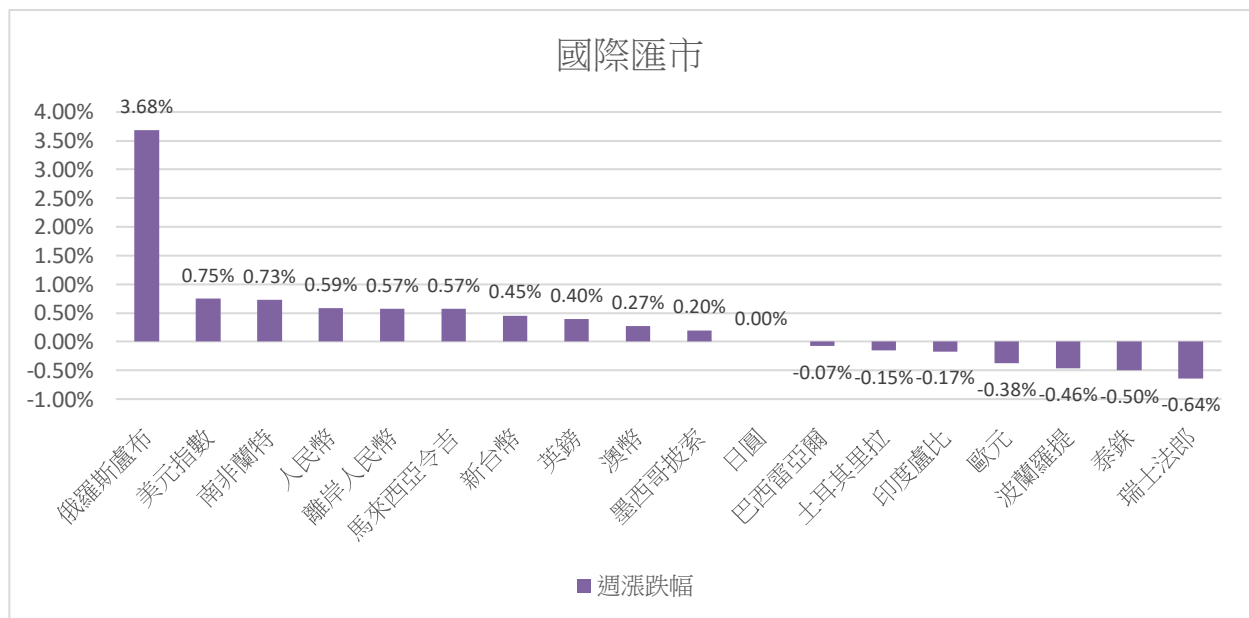


- 英國第一季經濟成長率初值年增1.3%，高於預估的年增1.2%，但低於第四季的年增1.5%。
- 英國3月工業生產率年減0.7%，高於預估的年減0.9%，但低於2月的年增0.4%；而3月製造業生產率年減0.8%，低於預估的年減0.5%與2月的年增0.5%。
- 英國3月貿易逆差369.6億，高於2月的逆差485.6億。
- 英國3月失業率為4.5%，符合預估的4.5%，但高於2月的4.4%；而3月的就業人口增加11.2萬人，低於預估的增加12萬人與2月的增加20.6萬人。
- 法國4月消費者物價指數率終值月增0.6%，高於預估的月增0.5%與3月的月增0.2%；而4月消費者物價指數率終值年增0.8%，符合預估的年增0.8%，且與3月的年增0.8%持平。
- 法國第一季失業率為7.4%，符合預估的7.4%，但高於第四季的7.3%。
- 日本第一季經濟成長率初值季減0.2%，低於預估的季減0.1%與第四季的季增0.6%；而第一季經濟成長率初值年減0.7%，亦低於預估的年減0.2%與第四季的年增2.2%。
- 日本3月工業生產率終值月增0.2%，高於預估的月減1.1%，但低於2月的月增2.3%；而3月工業生產率終值年增1%，高於預估的年減0.3%與2月的年增0.1%。
- 日本4月生產者物價指數率月增0.2%，符合預估的月增0.2%，且低於3月的月增0.4%；而4月生產者物價指數率年增4%，符合預估的年增4%，亦低於3月的年增4.2%。

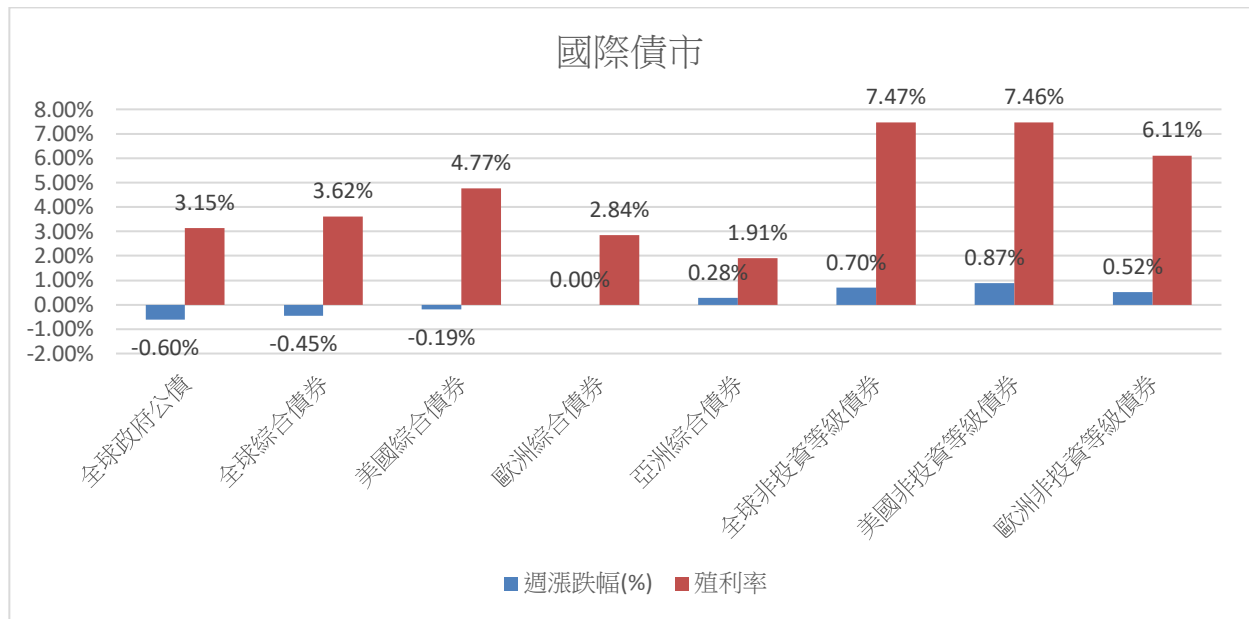
過去一週市場回顧



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

★ 中國將公布4月的零售銷售與失業率

中國將在週一公布4月的零售銷售與失業率，根據市場預期4月的零售銷售將年增5.1%，低於3月的5.9%；失業率方面5.1%也低於3月的5.2%。4月後美國與中國互加關稅至100%以上，使兩國間緊張情勢加劇，市場不確定也隨之升高，可能會影響4月的數據。不過上週美國和中國在談判後達成的協議，減少關稅的不確定性，中美大幅降低關稅，有利於雙方貿易增長，也有利於世界經濟復甦。而許多經濟學家預期，美中緊張局勢緩和將為北京爭取更多時間，以便北京能夠提出更多刺激措施，振興國內經濟。

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