

國際投資市場週報

2025/5/19~5/23

川普表示因向歐盟課徵50%關稅，市場擔憂貿易戰再起，國際股市上週大多下跌，美國將公布PCE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	7,214.16	1.51%	8.74%	6.04%	1.90%
香港恆生指數	23,601.26	1.10%	6.93%	0.53%	17.65%
越南VN指數	1,314.46	1.00%	8.54%	1.37%	3.76%
英國金融時報指數	8,717.97	0.38%	3.75%	0.68%	6.67%
滬深300	3,882.27	-0.18%	2.52%	-2.42%	-1.34%
新加坡海峽時報指數	3,882.42	-0.40%	1.31%	-1.21%	2.50%
上海綜合	3,348.37	-0.57%	1.58%	-0.91%	-0.10%
德國DAX指數	23,629.58	-0.58%	7.59%	6.02%	18.69%
印度BSE 30指數	81,721.08	-0.74%	2.00%	8.51%	4.58%
台灣加權股價指數	21,652.24	-0.88%	10.25%	-8.76%	-6.00%
韓國KOSPI綜合指數	2,592.09	-1.32%	2.63%	-2.35%	8.03%
日本日經225指數	37,160.47	-1.57%	6.57%	-4.17%	-6.85%
泰國SET指數	1,176.36	-1.62%	1.96%	-5.60%	-15.99%
法國CAC指數	7,734.40	-1.93%	3.37%	-5.15%	4.79%
馬來西亞吉隆坡指數	1,535.38	-2.31%	2.28%	-3.50%	-6.51%
道瓊工業指數	41,603.07	-2.47%	5.04%	-4.20%	-2.21%
那斯達克指數	18,737.21	-2.47%	12.14%	-4.03%	-2.97%
標準普爾500指數	5,802.82	-2.61%	7.94%	-3.50%	-1.34%
義大利FTSE MIB指數	39,475.36	-2.90%	8.28%	2.74%	15.47%
費城半導體指數	4,702.38	-4.47%	18.03%	-8.45%	-5.57%

資料來源：CMoney，截至2025年5月23日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
泰銖	32.5900	1.83%	2.68%	3.20%	5.03%
日圓	143.2900	1.31%	-0.99%	5.12%	-1.27%
英鎊	1.3480	1.24%	1.31%	6.40%	5.75%
俄羅斯盧布	79.6800	1.21%	3.55%	10.09%	12.66%
歐元	1.1340	1.17%	-0.41%	8.07%	2.47%
瑞士法郎	0.8263	1.13%	-0.65%	8.70%	1.87%
馬來西亞令吉	4.2330	1.11%	4.04%	4.36%	8.41%
墨西哥披索	19.2648	1.07%	1.39%	5.49%	-12.12%
波蘭羅提	3.7510	0.92%	0.09%	5.98%	4.84%
南非蘭特	17.8944	0.78%	3.46%	2.63%	2.19%
巴西雷亞爾	5.6434	0.68%	1.37%	1.03%	-14.02%
新台幣	30.0230	0.51%	8.22%	9.07%	2.37%
印度盧比	85.2970	0.43%	0.17%	1.65%	-2.41%
澳幣	0.6453	0.39%	0.65%	0.99%	-5.56%
離岸人民幣	7.1825	0.29%	1.52%	1.01%	-0.88%
人民幣	7.1895	0.19%	1.47%	0.91%	-1.35%
土耳其里拉	39.0152	-0.54%	-1.91%	-6.70%	-24.31%
美元指數	99.1100	-1.96%	-0.73%	-7.03%	-8.65%

資料來源：CMoney，截至2025年5月23日

過去一週市場事件焦點：

- 美國總統川普4月提出的關稅法案令世界動盪，但隨著美國與其他國家的談判開始，市場恐慌的情緒也漸漸好轉，而美國除了與英國完成談判外，也與中國達成協議互降關稅。不過週五川普指出與歐盟的貿易談判「毫無進展」，還說50%的關稅將於6月1日生效。歐盟一直不願意遷就川普一些要求，尤其是川普政府視為不公平貿易手段的增值稅。歐盟執委會負責經濟政策的執委杜姆布羅夫斯基斯之前表明，增值稅不在雙邊貿易談判範疇內。歐盟已提出只要美方願意比照，他們將把工業品的關稅調降為零，也願意加購美國能源，但在談判進展遲緩下，歐盟持續準備反制措施，擬對包括機械、服裝、大豆甚至波本酒等一系列美國商品加徵更高關稅。
- 此外，中國也在週一公布4月的零售銷售數據。4月的零售銷售年成長5.1%，低於預期的5.5%與3月的5.9%；失業率得5.1%則是低於預期與3月的5.2%。在排除汽車後的核心零售成長5.2%，表明消費升級仍處於緩步推進階段。另從消費結構來看，商品零售成長5.1%，餐飲收入成長5.2%，反映出服務類消費需求仍具韌性，其中，表現亮眼者以舊換新政策的耐久財消費為主，其中限額以上家電及音像器材類銷售年增38.8%，文化辦公用品類年增33.5%，家具類26.9%，以及通訊器材類也成長19.9%。僅汽車類零售僅成長0.7%，代表電動車競爭激烈仍壓抑整體動能。



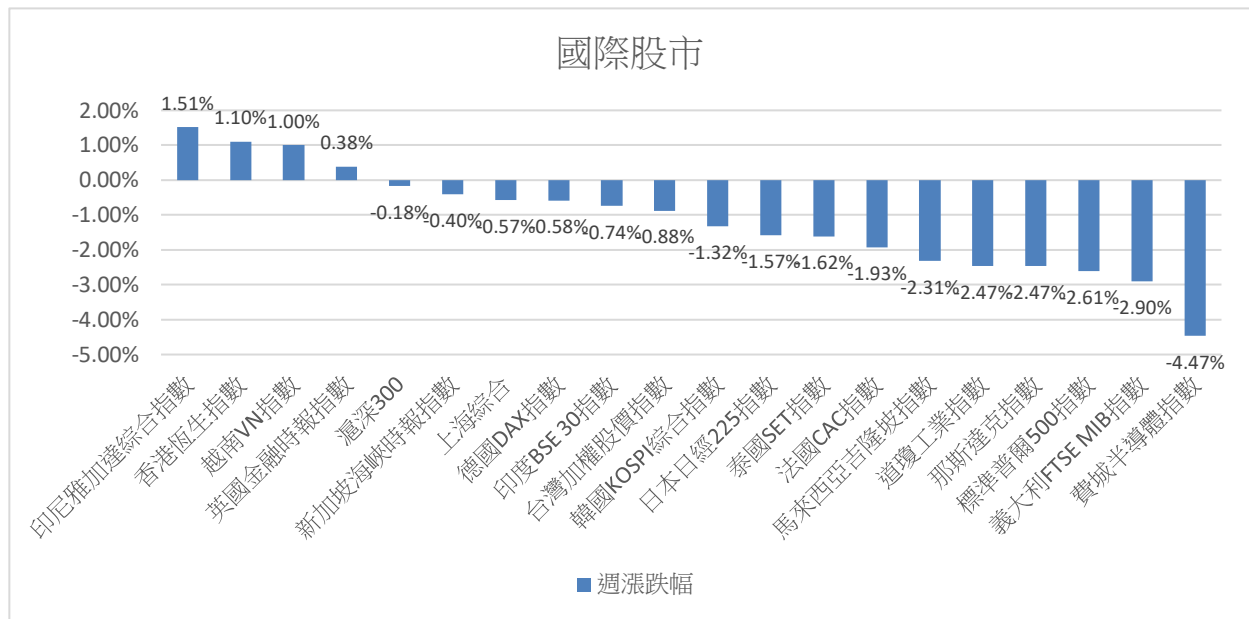
過去一週經濟數據焦點：

- 美國5月標普全球服務業PMI初值為52.3，高於預估的50.7與4月的50.8；5月標普全球製造業PMI初值為52.3，高於預估的49.9與4月的50.2；而5月標普全球綜合PMI初值為52.1，亦高於預估的50.4與4月的50.6。
- 美國4月新屋銷售新增74.3萬，高於預估的69.2萬與3月的67萬；而4月新屋銷售率月增10.9%，亦高於預估的月減4.7%與3月的月增2.6%。
- 美國4月成屋銷售率月減0.5%，低於預估的月增0.7%，但高於3月的月減5.9%。
- 美國當週EIA原油庫存增加132.8萬桶，高於預估的減少185萬桶，但低於上週的增345.4萬桶，為連續2星期增加；而美國當週EIA汽油庫存增加81.6萬桶，高於預估的減少176萬桶與上週的減少102.2萬桶。
- 美國當週初請失業救濟金人數為22.7萬，低於預估的23萬與上週22.9萬。
- 歐元區4月核心通膨率終值年增2.7%，符合預估的年增2.7%，但高於3月的年增2.4%。
- 歐元區4月消費者物價指數率終值月增0.6%，符合預估的月增0.6%，且與3月的月增0.6%持平；而4月消費者物價指數率終值年增2.2%，符合預估的年增2.2%，亦與3月的年增2.3%持平。
- 歐元區5月HCOB服務業PMI初值為48.9，低於預估的50.4與4月的50.1；5月HCOB製造業PMI初值為49.4，符合預估的49.4，且高於4月的49；而5月HCOB綜合PMI初值為49.5，低於預估的50.4與4月的50.4。
- 德國第一季經濟成長率終值季增0.4%，高於預估的季增0.2%與第四季的季減0.2%；而第一季經濟成長率終值年增0%，亦高於預估的年減0.2%與第四季的年減0.2%。
- 德國5月IFO商業景氣指數為87.5，高於預估的87.4與4月的86.9。
- 德國5月HCOB服務業PMI初值為47.2，低於預估的49.5與4月的49；5月HCOB製造業PMI初值為48.8，低於預估的49，但高於4月的48.4；而5月HCOB綜合PMI初值為48.6，低於預估的50.4與4月的50.1。
- 德國4月生產者物價指數率月減0.6%，低於預估的月減0.3%，但高於3月的月減0.7%；而4月生產者物價指數率年減0.9%，低於預估的年增0.6%與3月的年增0.2%。
- 英國4月核心通膨年增3.8%，高於預估的年增3.6%與3月的年增3.4%。
- 英國4月消費者物價指數月增1.2%，高於預估的月增1.1%與3月的月增0.3%；而4月消費者物價指數年增3.5%，亦高於預估的年增3.3%與3月的年增2.6%。
- 英國4月零售銷售率月增1.2%，高於預估的月增0.2%與3月的月增0.1%；而4月零售銷售率年增5%，亦高於預估的年增4.5%與3月的年增1.9%。

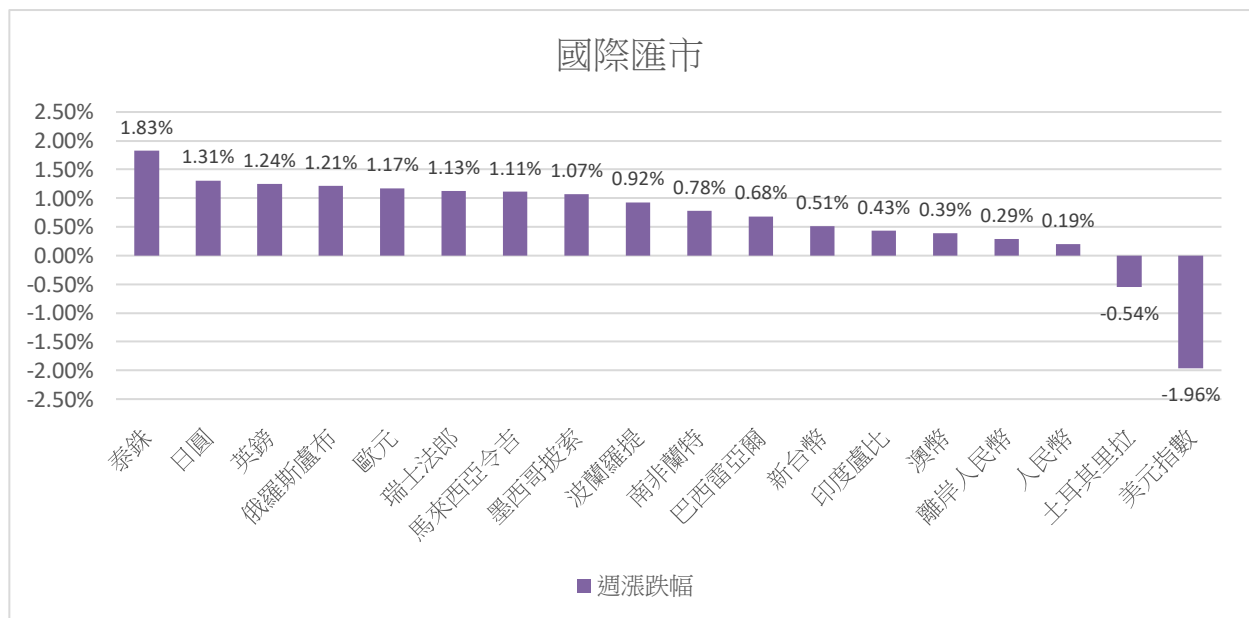


- 英國5月標普全球服務業PMI初值為50.2，高於預估的49.5與4月的49；5月標普全球製造業PMI初值為45.1，低於預估的45.8與4月的45.4；而5月標普全球綜合PMI初值為49.4，高於預估的49與4月的48.5。
- 法國5月商業信心指數為97，低於預估的99與4月的99。
- 法國5月HCOB服務業PMI初值為47.4，低於預估的47.7，但高於4月的47.3；5月HCOB製造業PMI初值為49.5，高於預估的48.9與4月的48.7；而5月HCOB綜合PMI初值為48，低於預估的49.2，但高於4月的47.8。
- 台灣4月工業生產率年增22.31%，高於3月的年增12.76%；而4月零售銷售率年減0.6%，低於3月的年增0.4%。
- 台灣4月失業率為3.36%，與3月的3.36%持平。
- 台灣4月出口訂單率年增19.8%，高於預估的年增10%與3月的年增12.5%。
- 中國4月零售銷售率年增5.1%，低於預估的年增5.5%與3月的年增5.9%；而4月工業生產率年增6.1%，高於預估的年增5.5%，但低於3月的年增7.7%。
- 中國4月失業率為5.1%，低於預估的5.2%與3月的5.2%。
- 中國4月房價指數年減4%，高於3月的年減4.5%，連續23個月呈現衰退。
- 日本4月核心通膨年增3.5%，高於預估的年增3.4%與3月的年增3.2%。
- 日本4月消費者物價指數率月增0.1%，低於3月的月增0.3%；而4月消費者物價指數率年增3.6%，與3月的年增3.6%持平。
- 日本3月出口年增2%，符合預估的年增2%，但低於2月的年增4%；3月進口年減2.2%，高於預估的年減4.5%，但低於2月的年增1.8%；而3月貿易逆差1158億，低於預估的順差2271億與2月的逆差5594億。
- 日本5月Jibun Bank服務業PMI初值為50.8，低於預估的51.2與4月的52.4；5月Jibun Bank製造業PMI初值為49，符合預估的49，且高於4月的48.7；而5月Jibun Bank綜合PMI初值為49.8，低於預估的50.4與4月的51.2。

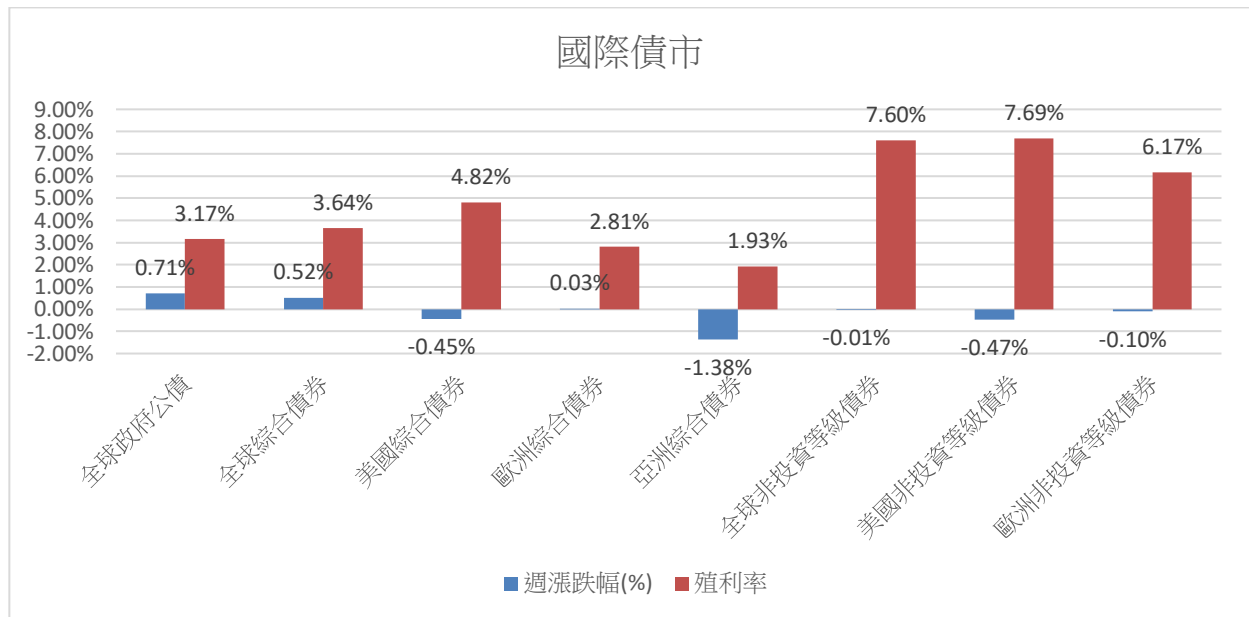
過去一週市場回顧



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4月的個人消費支出物價指數與密大消費者信心指數終值

美國將在週五公布4月的個人消費支出物價指數，根據市場預期4月的個人消費支出物價指數將月增0.2%高於3月的0%，年增率2.2%則是與3月持平；而核心個人消費支出物價指數月增0.1%亦高於3月的0%，年增率2.6%也與3月持平。3月的數據顯示個人消費支出物價指數和核心個人消費支出物價指數都有所放緩。然而，最新的PMI數據卻顯示，美國的價格壓力正在上升。這種價格上漲主要歸因於更高的關稅，如本次數據的結果與PMI結果一致，將顯示價格壓力存在，也會讓聯準會更謹慎的思考降息時間。

同時，美國也將在週五公布5月的密大消費者信心指數終值，根據初值的結果，5月的密大消費者信心指數為50.8，低於4月的52.2。這是有史以來第二低的結果。未來一年通膨預期從6.5%上升至7.3%，而長期通膨預期從4.4%上升至4.6%，不過大部分的調查是在美國和中國宣布兩國間大部分關稅暫停90天前完成。因此需觀察在關稅暫停後的消費者信心是否有改善。

【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。