

## 國際投資市場週報

2025/5/26~5/30

美國貿易法庭裁定川普關稅違法，市場情緒樂觀，國際股市大多上漲，美國將公布非農就業人口與失業率，歐洲央行也將進行利率決議

| 國際股市指數        | 收盤價       | 1週     | 1個月    | 3個月    | 今年以來    |
|---------------|-----------|--------|--------|--------|---------|
| 韓國KOSPI綜合指數   | 2,697.67  | 4.07%  | 5.52%  | 6.51%  | 12.43%  |
| 日本日經225指數     | 37,965.10 | 2.17%  | 5.33%  | 2.18%  | -4.84%  |
| 那斯達克指數        | 19,113.77 | 2.01%  | 9.56%  | 1.41%  | -1.02%  |
| 標準普爾500指數     | 5,911.69  | 1.88%  | 6.15%  | -0.72% | 0.51%   |
| 道瓊工業指數        | 42,270.07 | 1.60%  | 3.94%  | -3.58% | -0.64%  |
| 德國DAX指數       | 23,997.48 | 1.56%  | 6.67%  | 6.41%  | 20.53%  |
| 義大利FTSE MIB指數 | 40,087.40 | 1.55%  | 6.60%  | 3.71%  | 17.26%  |
| 越南VN指數        | 1,332.60  | 1.38%  | 8.67%  | 2.09%  | 5.20%   |
| 費城半導體指數       | 4,758.06  | 1.18%  | 12.48% | -0.18% | -4.46%  |
| 英國金融時報指數      | 8,772.38  | 0.62%  | 3.27%  | -0.42% | 7.33%   |
| 新加坡海峽時報指數     | 3,894.61  | 0.31%  | 1.62%  | -0.03% | 2.83%   |
| 法國CAC指數       | 7,751.89  | 0.23%  | 2.08%  | -4.43% | 5.03%   |
| 上海綜合          | 3,347.49  | -0.03% | 2.09%  | 0.80%  | -0.13%  |
| 印度BSE 30指數    | 81,451.01 | -0.33% | 1.51%  | 11.27% | 4.24%   |
| 印尼雅加達綜合指數     | 7,175.82  | -0.53% | 6.04%  | 14.44% | 1.35%   |
| 滬深300         | 3,840.23  | -1.08% | 1.85%  | -1.28% | -2.41%  |
| 香港恆生指數        | 23,289.77 | -1.32% | 5.29%  | 1.52%  | 16.10%  |
| 台灣加權股價指數      | 21,347.30 | -1.41% | 5.50%  | -7.40% | -7.33%  |
| 馬來西亞吉隆坡指數     | 1,508.35  | -1.76% | -2.07% | -4.21% | -8.16%  |
| 泰國SET指數       | 1,149.18  | -2.31% | -4.02% | -4.53% | -17.93% |

資料來源：CMoney，截至2025年5月30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  | 78.6800  | 0.87%  | 3.76%  | 10.62% | 14.09%  |
| 印度盧比   | 85.3670  | 0.77%  | -0.26% | 2.18%  | -2.50%  |
| 馬來西亞令吉 | 4.2340   | 0.61%  | 2.07%  | 4.86%  | 8.38%   |
| 新台幣    | 29.9290  | 0.45%  | 7.67%  | 9.65%  | 2.67%   |
| 南非蘭特   | 17.9098  | 0.40%  | 3.71%  | 3.12%  | 2.12%   |
| 英鎊     | 1.3465   | 0.24%  | 0.32%  | 6.30%  | 5.63%   |
| 美元指數   | 99.3300  | 0.22%  | -0.14% | -7.69% | -8.44%  |
| 離岸人民幣  | 7.1885   | 0.22%  | 1.10%  | 1.24%  | -0.97%  |
| 人民幣    | 7.1916   | 0.17%  | 1.02%  | 1.11%  | -1.38%  |
| 泰銖     | 32.7150  | 0.13%  | 1.87%  | 3.56%  | 4.66%   |
| 波蘭羅提   | 3.7571   | 0.05%  | -0.42% | 5.14%  | 4.67%   |
| 澳幣     | 0.6449   | 0.00%  | 0.30%  | 2.41%  | -5.62%  |
| 墨西哥披索  | 19.3680  | -0.04% | 1.29%  | 5.26%  | -12.60% |
| 瑞士法郎   | 0.8292   | -0.34% | -0.54% | 8.18%  | 1.51%   |
| 歐元     | 1.1276   | -0.40% | -1.13% | 7.64%  | 1.90%   |
| 土耳其里拉  | 39.0976  | -0.54% | -1.69% | -6.78% | -24.45% |
| 巴西雷亞爾  | 5.6887   | -0.58% | -0.64% | 2.17%  | -14.70% |
| 日圓     | 145.2500 | -1.57% | -1.99% | 2.69%  | -2.69%  |

資料來源：CMoney，截至2025年5月30日

#### 過去一週市場事件焦點：

- 美國在週五公布4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0.1%，符合預期的0.1%，但高於2月的0%，年增率2.5%低於預期的2.6%與3月的2.6%，並創下逾4年以來的新低；而個人消費支出物價指數月增0.1%，低於預期的0.2%，但高於3月的0%，年增率2.1%則低於預期的2.2%與3月的2.3%，並創下2020年底以來的新低。數據顯示美國4月個人消費支出僅微幅成長0.2%，明顯低於3月的0.7%增幅，顯示在關稅壓力和經濟不確定性下，消費者支出動能正在放緩。實質可支配收入連續兩個月上升0.7%，但存款率則升至4.9%，創近一年新高，顯示民眾在面對不穩定的物價及經濟前景時，傾向將更多收入留作儲蓄。
- 中國也公布5月的官方製造業、非製造業PMI指數。5月製造業PMI為49.5，符合預估的49.5，且高於4月的49；5月非製造業PMI為50.3，低於預估的50.6與4月的50.4。從細項數據觀察，13個製造業分項指標中有9項出現上升，包括生產、新訂單、新出口訂單、採購量等關鍵指數。此外，價格壓力亦出現緩解，5月購進價格指數為46.9、出廠價格指數為44.7，雖仍處於收縮區間，但降幅明顯縮小。生產經營活動預期指數上升至52.5，企業對未來市場展望趨於樂觀。非製造業PMI也持續擴張，景區服務業連續兩月上升至52以上，住宿與餐飲業亦升至50%以上，則反映居民消費意願正在恢復。

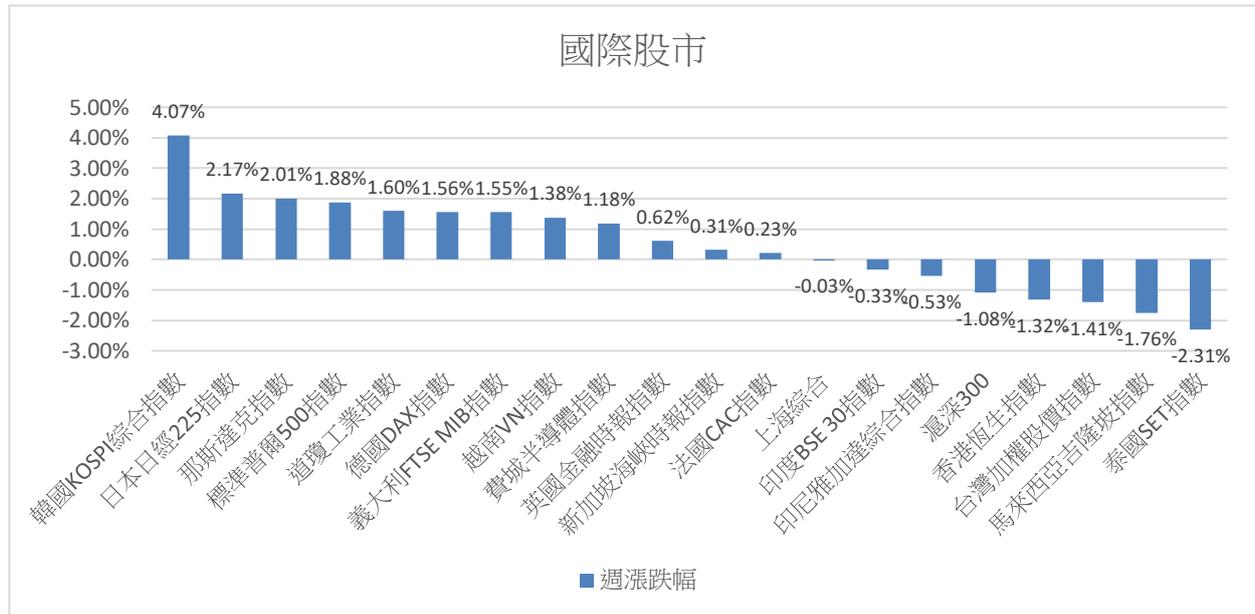
### 過去一週經濟數據焦點：

- 美國第一季經濟成長率更正值季減0.2%，高於初值的季減0.3%，但低於去年第四季的季增2.4%，為2022年以來首見負成長。
- 美國4月核心個人消費支出物價指數月增0.1%，符合預估的月增0.1%，但高於3月的月增0%；而4月核心個人消費支出物價指數年增2.5%，符合預估的年增2.5%，且低於3月的年增2.6%。
- 美國4月個人消費支出物價指數月增0.1%，低於預估的月增0.2%，但高於3月的月增0%；而4月個人消費支出物價指數年增2.1%，低於預估的年增2.2%與3月的年增2.3%。
- 美國5月密大消費者信心指數終值為52.2，高於預估的50.8，且與4月的52.2持平。
- 美國4月耐用品訂單月減6.3%，高於預估的月減7.8%，但低於3月的月增7.6%。
- 美國5月消費者信心指數為98，高於預估的87與4月修正後的85.7，並終止連續五個月的下滑。
- 美國3月房價指數月減0.1%，低於預估的月增0.1%與2月的月增0%；而3月房價指數年增3.7%，亦低於2月的年增3.9%。
- 美國當週EIA原油庫存減少279.5萬桶，低於預估的增加60萬桶與上週的增加132.8萬桶，終止連續2星期增加；而美國當週EIA汽油庫存減少244.1萬桶，低於預估的減少50萬桶與上週的增加81.6萬桶。
- 美國當週初請失業救濟金人數為24萬，高於預估的23萬與上週22.6萬。
- 歐元區5月工業景氣指數為-10.3，高於預估的-11與4月的-11；而5月經濟景氣指數為94.8，高於預估的94與4月的93.8。
- 歐元區5月消費者信心終值為-15.2，符合預估的-15.2，且高於4月的-16.6。
- 德國5月消費者物價指數初值月增0.1%，符合預估的月增0.1%，且低於4月的月增0.4%；而5月消費者物價指數初值年增2.1%，高於預估的年增2%與4月的年增2.1%。
- 德國5月失業率為6.3%，符合預估的6.3%，且與4月的6.3%持平。
- 德國6月Gfk消費者信心指數為-19.9，高於預估的-19，但低於5月的-20.8。
- 法國5月消費者物價指數率初值月減0.1%，低於預估的月增0.1%與4月的月增0.6%；而5月消費者物價指數率初值年增0.7%，亦低於預估的年增0.9%與4月的年增0.8%。
- 台灣第一季經濟成長率終值年增5.48%，高於初值的年增5.37%與去年第四季的年增3.82%。
- 中國5月官方製造業PMI為49.5，符合預估的49.5，且高於4月的49；5月官方非製造業PMI為50.3，低於預估的50.6與4月的50.4；而5月官方綜合PMI為50.4，高於

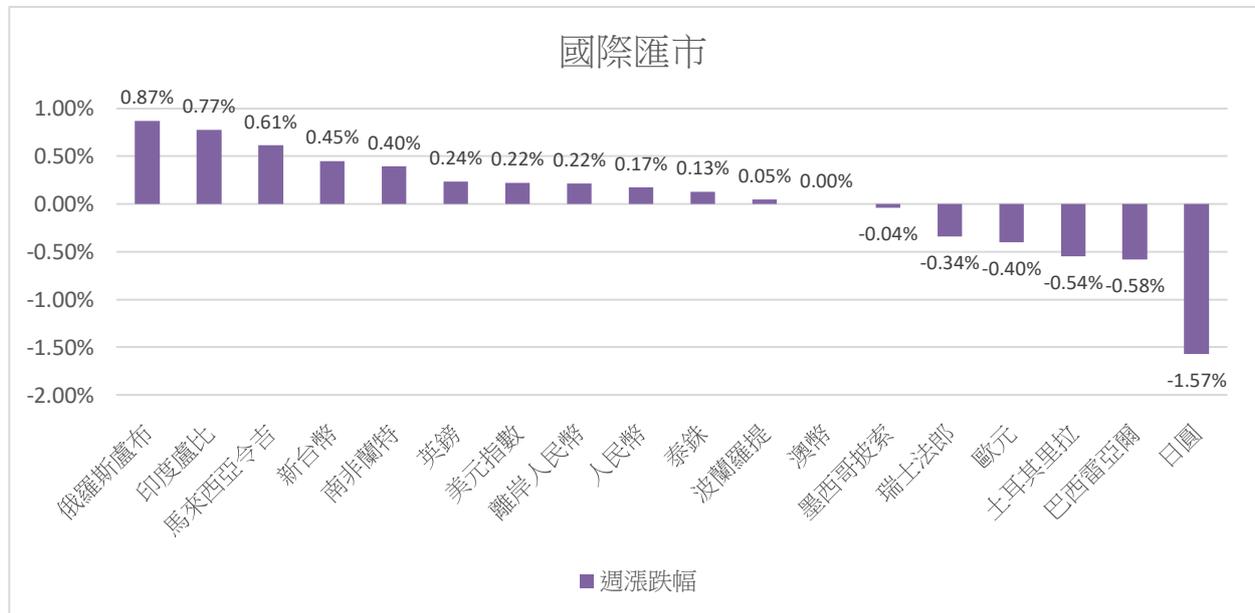
4月的50.2。

- 日本4月工業生產率初值月減0.9%，高於預估的月減1.4%，但低於3月的月增0.2%；而4月工業生產率初值年增0.7%，高於預估的年增0.5%，但低於3月的年增1%。
- 日本4月零售銷售率月減0.5%，高於3月的月減1.2%；而4月零售銷售率年增3.3%，高於預估的年增3.1%與2月的年增3.1%。
- 日本4月失業率為2.5%，符合預估的2.5%，且與3月的2.5%相同。
- 日本3月同步指標終值為115.9，低於預估的116與2月的117.3；而3月領先指標終值為108.1，高於預估的107.7，但低於2月的108.2。

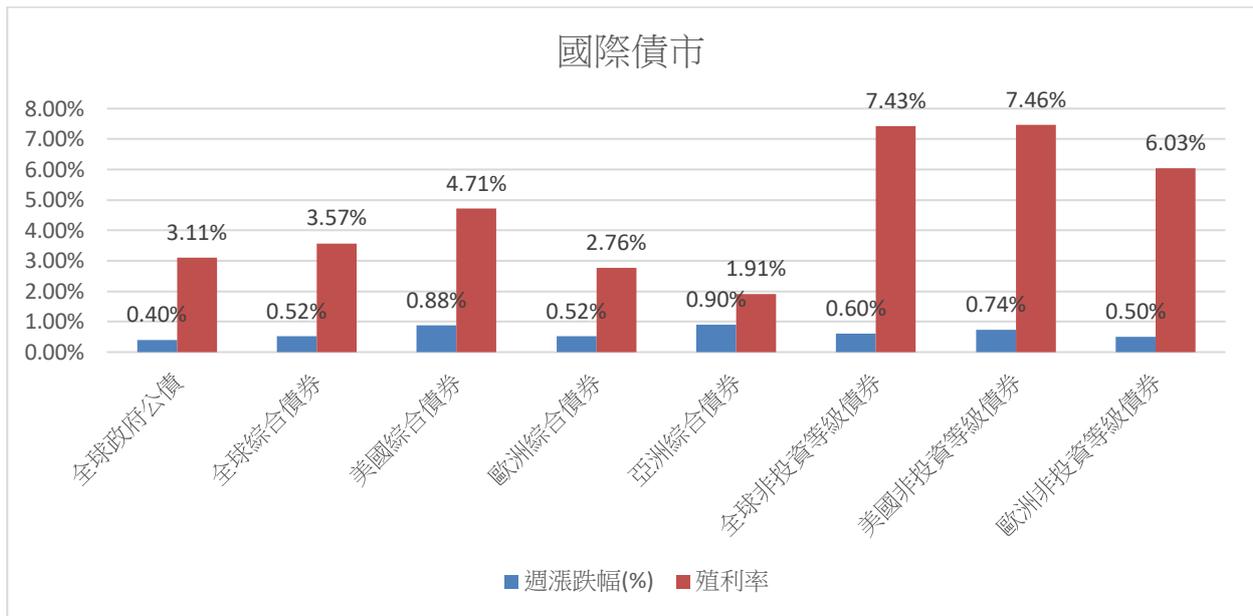
### 過去一週市場回顧



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

### ★ 美國將公布5月的非農就業人口與失業率，歐洲央行也將進行利率決策會議

美國將在週五公布5月的非農就業人口與失業率，目前市場預期非農就業人口將新增13萬人，遠低於4月意外增加的17.7萬人；而失業率4.2%則與4月持平，平均時薪月增0.3%高於4月的0.2%，年增率4.2%則與4月持平。聯準會會議記要顯示，官員們正意識到未來幾個月面臨艱難權衡，通膨上升的同時，失業率也走高。投資人對年底前聯準會降息次數的預期已減少，目前僅預計最多兩次降息。美國非農就業與失業率的公布將對聯準會貨幣政策路徑影響重大。

同時，歐洲央行也將進行利率決策會議，根據市場預期歐洲央行將宣布降息一碼，將基準利率由2.4%下調至2.15%。歐元區經濟表現大多優於預期，若暫停降息，可讓央行總裁拉加德有更多時間評估美國關稅的影響。不過外界認為在川普關稅衝擊歐洲經濟下，不管相關數據表現如何，普遍預期央行再降息1碼至2.15%。

【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。