

國際投資市場週報

2025/6/16~6/20

以色列與伊朗互射飛彈，中東地緣政治風險上升，國際股市大多下跌，美國聯準會將進行利率決議，中國也將公布零售銷售及失業率

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
韓國KOSPI綜合指數	3,021.84	4.40%	16.14%	14.59%	25.94%
越南VN指數	1,349.35	2.57%	2.60%	1.92%	6.52%
費城半導體指數	5,211.48	1.94%	6.56%	13.26%	4.65%
印度BSE 30指數	82,408.17	1.59%	1.50%	7.94%	5.46%
日本日經225指數	38,403.23	1.50%	2.33%	1.73%	-3.74%
那斯達克指數	19,447.41	0.21%	1.59%	9.92%	0.71%
道瓊工業指數	42,206.82	0.02%	-1.10%	0.60%	-0.79%
台灣加權股價指數	22,045.74	-0.12%	2.41%	-1.48%	-4.30%
標準普爾500指數	5,967.84	-0.15%	0.46%	5.39%	1.47%
滬深300	3,846.64	-0.45%	-1.32%	-3.23%	-2.24%
上海綜合	3,359.90	-0.51%	-0.61%	-1.44%	0.24%
義大利FTSE MIB指數	39,231.35	-0.53%	-3.19%	0.11%	14.76%
德國DAX指數	23,350.55	-0.70%	-2.85%	1.53%	17.29%
新加坡海峽時報指數	3,883.43	-0.72%	0.02%	-1.20%	2.53%
英國金融時報指數	8,774.65	-0.86%	-0.07%	0.83%	7.36%
馬來西亞吉隆坡指數	1,502.74	-1.01%	-2.98%	-0.09%	-8.50%
法國CAC指數	7,589.66	-1.24%	-4.44%	-6.23%	2.83%
香港恆生指數	23,530.48	-1.52%	-0.64%	-2.85%	17.30%
印尼雅加達綜合指數	6,907.14	-3.61%	-2.64%	8.23%	-2.44%
泰國SET指數	1,067.63	-4.91%	-10.22%	-9.65%	-23.75%

資料來源：CMoney，截至2025年6月20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	78.2900	1.51%	2.74%	7.95%	14.63%
巴西雷亞爾	5.5034	0.68%	2.59%	2.62%	-11.83%
美元指數	98.7100	0.54%	-1.41%	-4.95%	-9.01%
新台幣	29.5290	0.47%	2.20%	11.78%	4.09%
澳幣	0.6486	0.05%	0.96%	2.60%	-5.09%
離岸人民幣	7.1820	0.05%	0.53%	0.88%	-0.88%
波蘭羅提	3.7047	-0.03%	1.78%	4.16%	6.15%
人民幣	7.1837	-0.04%	0.51%	0.76%	-1.28%
墨西哥披索	19.0059	-0.08%	1.33%	5.64%	-10.92%
歐元	1.1517	-0.16%	2.13%	5.86%	4.07%
馬來西亞令吉	4.2595	-0.33%	0.61%	3.82%	7.74%
瑞士法郎	0.8162	-0.49%	1.89%	7.98%	3.12%
南非蘭特	18.0317	-0.57%	0.07%	0.89%	1.43%
印度盧比	86.5660	-0.60%	-1.20%	-0.35%	-3.83%
英鎊	1.3477	-0.61%	0.62%	3.90%	5.72%
土耳其里拉	39.6757	-0.67%	-2.06%	-4.22%	-25.58%
日圓	145.4100	-1.01%	-0.86%	2.23%	-2.69%
泰銖	32.8300	-1.17%	0.73%	2.59%	4.28%

資料來源：CMoney，截至2025年6月20日

過去一週市場事件焦點：

- 美國聯準會在週四公布利率決策會議的結果。聯準會決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在4.25%至4.5%區間。最新的利率點陣圖顯示，今年年底前將降息2碼，而2026年和2027年將分別降息1碼，並將今年經濟成長率由1.7%調降至1.4%，通膨年增率上修至3%，失業率為4.5%。聯準會強調，其雙重使命是實現最大就業與穩定物價，儘管經濟前景的不確定性略為緩解，但整體風險水準仍高，聯準會對於兩大政策目標的潛在風險都保持高度關注。而會後的記者會上主席鮑爾指出，聯準會將持續關注各項經濟資訊對於前景的影響，並視情況適時調整貨幣政策立場，以確保政策目標的實現。在評估政策適當性時，將納入多元資訊，包括勞動市場、通膨壓力與預期，以及金融與國際情勢等面向。這顯示下次利率調整可能還需要一些時間才能實現。
- 中國也在週一公布5月的零售銷售與工業生產率。5月的零售銷售年增6.4%，優於預期的5%與4月的5.1%。5月家用電器和音響器材銷售年增53%，顯示中國政府補貼成消費增長主要推動力，中國政府自2024年起推動全面的消費品升級計劃。這項措施涵蓋汽車、家電、電子產品和家居裝修等範疇。而汽車汰舊換新的計劃亦推動了汽車的消費，中國前5個月電動車銷量已達到560萬輛，其中電動車佔今年銷售新車比佔首次突破50%。

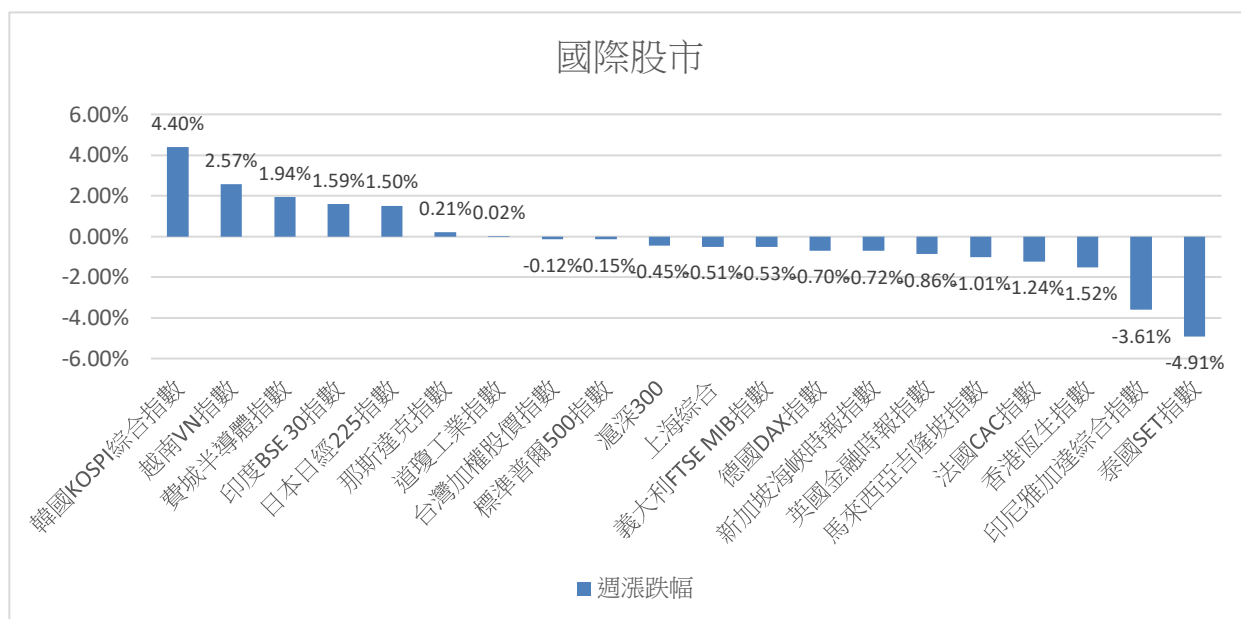
過去一週經濟數據焦點：

- 美國聯準會決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在4.25%至4.5%區間。
- 美國5月零售銷售率月減0.9%，低於預估的月減0.7%與4月的月減0.1%；而5月零售銷售率年增3.3%，亦低於4月的年增5%。
- 美國5月工業生產率月減0.2%，低於預估的月增0.1%與4月的月增0.1%；而5月工業生產率年增0.6%，亦低於4月的年增1.4%。
- 美國4月商業庫存率月增0%，符合預估的月增0%，但低於3月的月增0.1%。
- 美國5月營建許可新增139.3萬，低於預估的143萬與4月的142.2萬；而5月新屋開工率月減9.8%，低高於4月的月增2.7%。
- 美國6月費城聯儲製造業指數為-4，低於預估-1，但與5月的-4相同。
- 美國當週EIA原油庫存減少1147.3萬桶，低於預估的減少230萬桶與上週的減少364.4萬桶，為連續4星期減少；而美國當週EIA汽油庫存增加20.9萬桶，低於上週的增加150.4萬桶，為連續3星期增加。
- 美國當週初請失業救濟金人數為24.5萬，符合預估的24.5萬，且低於上週修正後的25萬。
- 歐元區5月核心通膨率終值年增2.3%，符合預估的年增2.3%，且低於4月的年增2.7%。
- 歐元區5月消費者物價指數率終值月增0%，符合預估的月增0%，且低於4月的月增0.6%；而5月消費者物價指數率終值年增1.9%，符合預估的年增1.9%，亦於4月的年增2.2%。
- 歐元區6月ZEW經濟景氣指數為35.3，高於預估的23.5與5月的11.6。
- 歐元區6月消費者信心初值為-15.3，低於預估-14.5與5月的-15.1。
- 德國6月ZEW經濟景氣指數為47.5，高於預估的35與5月的25.2。
- 德國5月生產者物價指數率月減0.2%，符合預估的月減0.2%，且高於4月的月減0.7%；而5月生產者物價指數率年減1.2%，符合預估的年減1.2%，但低於4月的年減0.9%。
- 英國央行決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在4%至4.25%區間。
- 英國5月核心通膨年增3.5%，低於預估的年增3.6%與4月的年增3.8%。
- 英國5月消費者物價指數月增0.2%，符合預估的月增0.2%，且低於4月的月增1.2%；而5月消費者物價指數年增3.4%，符合預估的年增3.4%，亦低於4月的年增3.5%。
- 英國5月零售銷售率月減2.7%，低於預估的月減0.5%與4月的月增1.3%；而5月零售銷售率年減1.3%，亦低於預估的年增1.7%與4月的年增5%。
- 法國6月商業信心指數為96，低於預估的97與5月的97。

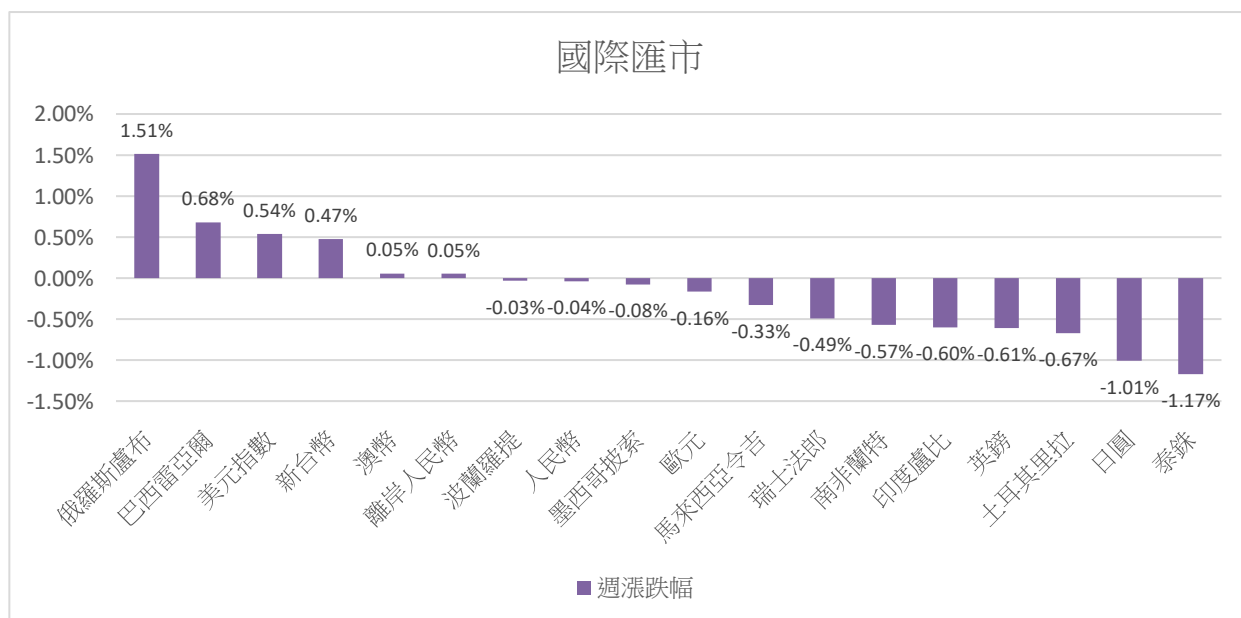


- 台灣央行決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在2%。
- 台灣5月出口訂單率年增18.5%，高於預估的年增11%，但低於4月的年增19.8%。
- 中國5月零售銷售率年增6.4%，高於預估的年增5%與4月的年增5.1%；而5月工業生產率年增5.8%，低於預估的年增5.9%與4月的年增6.1%。
- 中國5月失業率為5%，低於預估的5.1%與4月的5.1%。
- 中國5月房價指數年減3.5%，高於4月的年減4%，連續24個月呈現衰退。
- 日本央行決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在0.5%。
- 日本5月核心通膨年增3.7%，高於預估的年增3.6%與4月的年增3.5%，並創下近2年半來的新高。
- 日本5月消費者物價指數率月增0.3%，高於4月的月增0.1%；而5月消費者物價指數率年增3.5%，低於4月的年增3.6%。
- 日本5月出口年減1.7%，高於預估的年減3.8%，但低於4月的年增2%；5月進口年減7.7%，低於預估的年減6.7%與4月的年減2.2%；而5月貿易逆差6376億，高於預估的逆差8930億，但低於4月的逆差1156億。

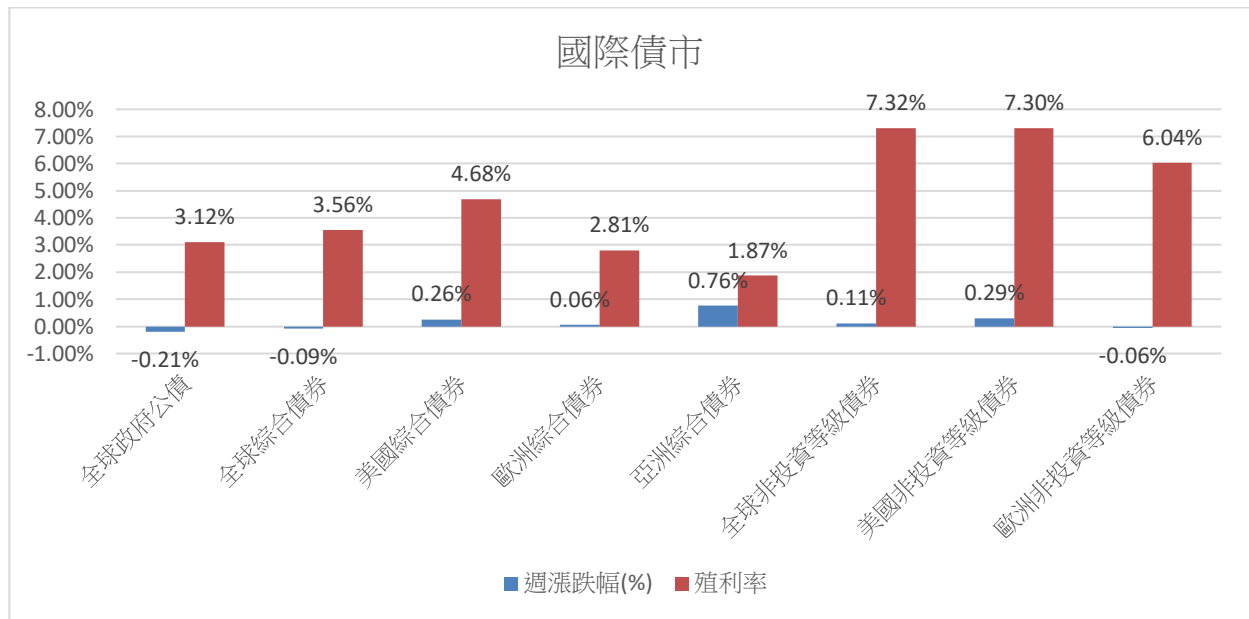
過去一週市場回顧



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月的個人消費支出物價指數與第一季經濟成長率終值

美國將在週五公布5月的個人消費支出物價指數及核心個人消費支出物價指數，目前市場預期個人消費支出物價指數將月增0.1%，與前值持平，年增率2.3%則高於前值的2.1%；而核心個人消費支出物價指數月增0.1%也與前值持平，年增率2.6%略高於前值的2.5%。美國總統川普上任後，他對各國發動的關稅戰，也讓外界預期美國通膨恐將捲土重來。不過近期數據顯示美國通膨意外表現溫和。不過根據過去經驗，關稅造成的通膨具有延遲效應，以2018年美國對洗衣機加徵關稅為例，相關商品的價格變化大約要延後3個月才真正反映在通膨數據上。

同時，美國也將在週四公布第一季經濟成長率終值，根據前值，美國第一季經濟成長率衰退0.2%，遠低於去年第四季的增長2.4%。而經濟成長率下滑的主因為個人消費支出惡化與貿易逆差擴大，實質個人消費支出成長由初值的1.8%大幅下修至1.2%，創近兩年新低，淨出口更拉低達近5%，為史上最大單季拖累紀錄。整體來說仍需密切觀察川普政策變化對下半年消費與企業投資的潛在影響。

【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。