

## 國際投資市場週報

2025/6/23~6/27

以伊宣布停戰，聯準會主席鮑爾釋出鴿派言論，國際股市大多上漲，美國將公布非農就業人口與失業率，歐元區也將公布消費者物價指數

| 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       | 5,544.99  | 6.40%  | 14.07% | 25.59% | 11.35%  |
| 日本日經225指數     | 40,150.79 | 4.55%  | 6.43%  | 6.22%  | 0.64%   |
| 那斯達克指數        | 20,273.46 | 4.25%  | 5.60%  | 13.87% | 4.99%   |
| 道瓊工業指數        | 43,819.27 | 3.82%  | 3.48%  | 3.59%  | 3.00%   |
| 標準普爾500指數     | 6,173.07  | 3.44%  | 4.25%  | 8.43%  | 4.96%   |
| 香港恆生指數        | 24,284.15 | 3.20%  | 3.86%  | 2.99%  | 21.06%  |
| 德國DAX指數       | 24,033.22 | 2.92%  | -0.80% | 5.97%  | 20.71%  |
| 台灣加權股價指數      | 22,580.08 | 2.42%  | 5.83%  | 2.86%  | -1.98%  |
| 新加坡海峽時報指數     | 3,966.20  | 2.13%  | 1.80%  | -0.39% | 4.72%   |
| 印度BSE 30指數    | 84,058.90 | 2.00%  | 3.07%  | 8.31%  | 7.58%   |
| 滬深300         | 3,921.76  | 1.95%  | 2.15%  | -0.27% | -0.33%  |
| 上海綜合          | 3,424.23  | 1.91%  | 2.50%  | 1.50%  | 2.16%   |
| 馬來西亞吉隆坡指數     | 1,528.16  | 1.69%  | 0.13%  | -0.49% | -6.95%  |
| 越南VN指數        | 1,371.44  | 1.64%  | 2.36%  | 3.60%  | 8.26%   |
| 泰國SET指數       | 1,082.42  | 1.39%  | -6.96% | -8.88% | -22.70% |
| 法國CAC指數       | 7,691.55  | 1.34%  | -1.73% | -3.74% | 4.21%   |
| 義大利FTSE MIB指數 | 39,742.21 | 1.30%  | -0.95% | 1.65%  | 16.25%  |
| 韓國KOSPI綜合指數   | 3,055.94  | 1.13%  | 15.88% | 17.21% | 27.36%  |
| 英國金融時報指數      | 8,798.91  | 0.28%  | 0.24%  | 1.53%  | 7.66%   |
| 印尼雅加達綜合指數     | 6,897.40  | -0.14% | -4.19% | 5.94%  | -2.58%  |

資料來源：CMoney，截至2025年6月27日

| 國際匯市   | 收盤價      | 1週     | 1個月    | 3個月    | 今年以來    |
|--------|----------|--------|--------|--------|---------|
| 波蘭羅提   | 3.6179   | 2.40%  | 3.38%  | 7.48%  | 8.69%   |
| 瑞士法郎   | 0.7985   | 2.23%  | 3.29%  | 10.66% | 5.41%   |
| 英鎊     | 1.3740   | 1.95%  | 1.59%  | 6.40%  | 7.79%   |
| 歐元     | 1.1715   | 1.72%  | 3.30%  | 8.84%  | 5.86%   |
| 印度盧比   | 85.5225  | 1.21%  | -0.17% | 0.00%  | -2.66%  |
| 新台幣    | 29.1800  | 1.18%  | 2.64%  | 13.44% | 5.32%   |
| 澳幣     | 0.6550   | 0.99%  | 1.60%  | 3.88%  | -4.14%  |
| 馬來西亞令吉 | 4.2290   | 0.72%  | 0.18%  | 4.82%  | 8.51%   |
| 南非蘭特   | 17.9087  | 0.69%  | -0.14% | 1.69%  | 2.12%   |
| 墨西哥披索  | 18.8747  | 0.68%  | 1.96%  | 6.77%  | -10.31% |
| 日圓     | 144.4800 | 0.58%  | -0.57% | 4.22%  | -2.12%  |
| 泰銖     | 32.6450  | 0.56%  | 0.33%  | 3.90%  | 4.86%   |
| 人民幣    | 7.1690   | 0.21%  | 0.36%  | 1.34%  | -1.07%  |
| 離岸人民幣  | 7.1677   | 0.19%  | 0.32%  | 1.46%  | -0.68%  |
| 巴西雷亞爾  | 5.4932   | 0.18%  | 3.25%  | 4.41%  | -11.67% |
| 俄羅斯盧布  | 78.4900  | -0.23% | 1.92%  | 7.33%  | 14.36%  |
| 土耳其里拉  | 39.8809  | -0.52% | -2.30% | -4.71% | -25.96% |
| 美元指數   | 97.4000  | -1.33% | -2.13% | -6.64% | -10.22% |

資料來源：CMoney，截至2025年6月27日

#### 過去一週市場事件焦點：

- 美國在週五公布5月的個人消費支出物價指數與核心個人消費支出物價指數。5月的核心個人消費支出物價指數月增0.2%，高於預期與4月的0.1%，年增率2.7%高於預期的2.6%與4月的2.6%；而個人消費支出物價指數月增0.1%，符合預期，且與4月持平，年增率2.3%則高於預期的2.2%與3月的2.2%。美國5月實質個人消費支出下滑0.3%，創下今年以來最大減幅。其中汽車支出大減6%，反映消費者在3、4月因應關稅預先購買汽車後的退燒效應；服務類支出則三個月來首見停滯，餐飲、住宿、交通與金融服務等多項服務支出均出現減少。美國個人所得也在5月下降，月增率下滑0.4%，遠低市場預期為0.3%，前值自0.8%下修至0.7%，為2021年以來最差表現，主因政府轉移支付減少。
- 美國也在週四公布第一季的經濟成長率終值。美國第一季的經濟成長率季增年率衰退0.5%，低於前次修正後的-0.2%，也遠遠不及去年第四季의 增長2.4%，且為3年來首次出現萎縮，證實美國經濟明顯放緩。下降主要反映了進口的增加以及政府支出的減少。儘管投資和消費者支出有所增長，但未能完全抵消上述負面影響。雖然企業為因應川普政府上路的新關稅政策，提前進口商品導致數據失真。不過這些扭曲效應可能在第二季反轉，進口下滑將對經濟成長帶來正面影響。



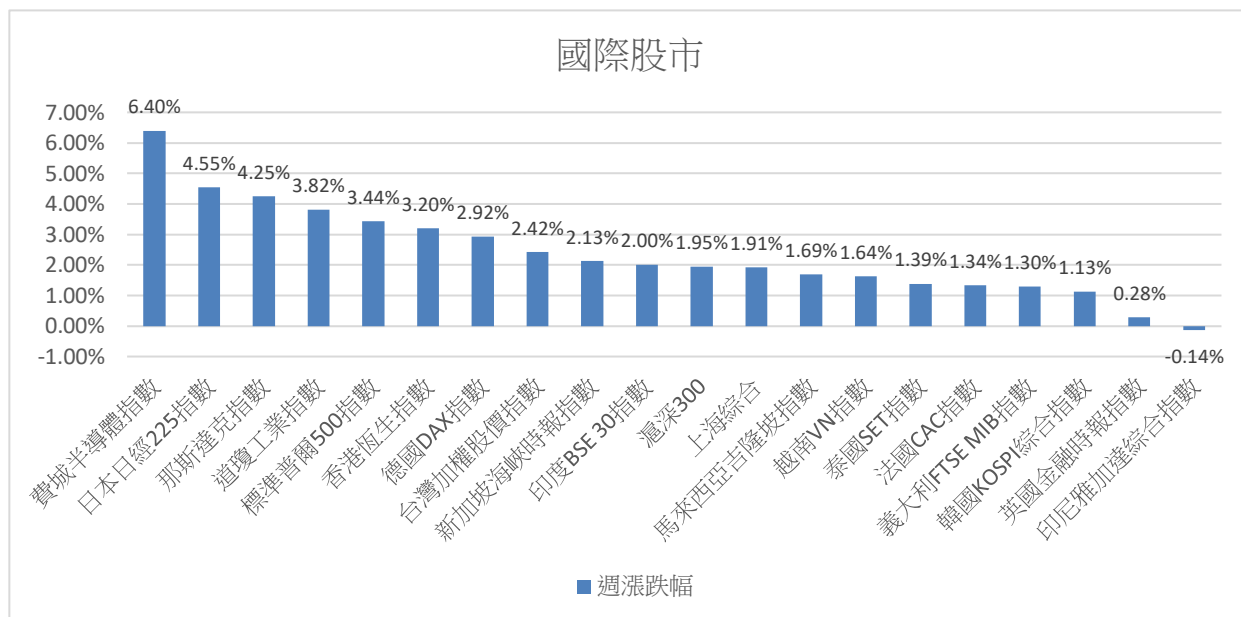
### 過去一週經濟數據焦點：

- 美國第一季經濟成長率終值季減0.5%，低於初值的季減0.2%與去年第四季的季增2.4%。
- 美國5月核心個人消費支出物價指數月增0.2%，高於預估的月增0.1%與4月的月增0.1%；而5月核心個人消費支出物價指數年增2.7%，高於預估的年增2.6%與4月修正後的年增2.6%。
- 美國5月個人消費支出物價指數月增0.1%，符合預估的月增0.1%，且與4月的月增0.1%持平；而5月個人消費支出物價指數年增2.3%，符合預估的年增2.3%，但高於4月的年增2.2%。
- 美國6月密大消費者信心指數終值為60.7，高於預估的60.5與5月的52.2。
- 美國5月耐用品訂單月增16.4%，遠高於預估的月增8.5%與4月的月減6.6%，且為2014年7月以來最大的增幅。
- 美國6月消費者信心指數為93，低於預估的100與5月修正後的98.4。
- 美國6月標普全球服務業PMI初值為53.1，高於預估的52.5，但低於5月的53.7；6月標普全球製造業PMI初值為52，高於預估的51，且與5月的52持平；而6月標普全球綜合PMI初值為52.8，低於預估的52.9與5月的53。
- 美國5月房價指數月減0.4%，低於預估的月增0.1%與4月的月增0%；而5月房價指數年增3%，亦低於4月的年增3.9%。
- 美國5月新屋銷售新增62.3萬，低於預估的69萬與4月的72.2萬；而5月新屋銷售率月減13.7%，亦低於預估的月減5.8%與4月的月增9.6%。
- 美國5月成屋銷售率月增0.8%，高於預估的月減1.3%與4月的月減0.5%。
- 美國當週EIA原油庫存減少583.6萬桶，低於預估的減少75萬桶，但高於上週的減少1147.3萬桶，為連續5星期減少；而美國當週EIA汽油庫存減少207.5萬桶，低於上週的增加20.9萬桶，終止連續3星期增加。
- 美國當週初請失業救濟金人數為23.6萬，低於預估的24.5萬與上週修正後的24.6萬。
- 歐元區6月工業景氣指數為-12，低於預估的-9.9與5月的-10.4；而6月經濟景氣指數為94，亦低於預估的95.1與5月的94.8。
- 歐元區6月消費者信心終值為-15.3，符合預估的-15.3，但低於5月的-15.1。
- 歐元區6月HCOB服務業PMI初值為50，符合預估的50，且高於5月的49.7；6月HCOB製造業PMI初值為49.4，低於預估的49.8，但與5月的49.4持平；而6月HCOB綜合PMI初值為50.2，低於預估的50.5，但與5月的50.2持平。
- 德國7月Gfk消費者信心指數為-20.3，低於預估的-19.3與6月的-20。
- 德國6月IFO商業景氣指數為88.4，高於預估的88.2與5月的87.5。

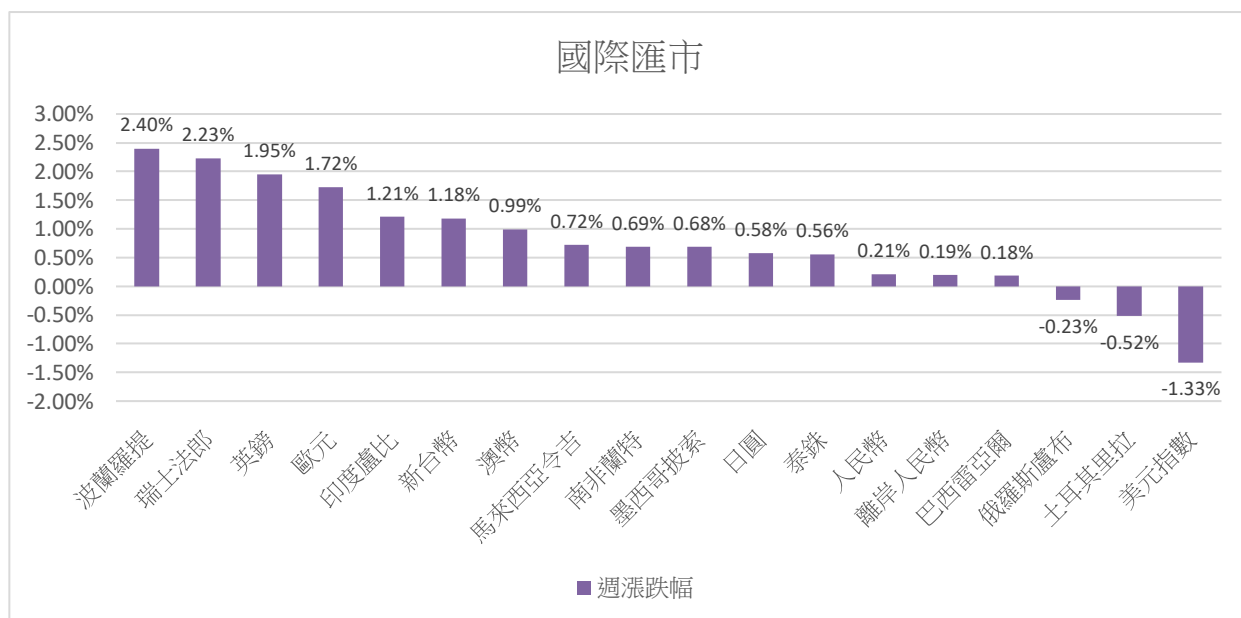


- 德國6月HCOB服務業PMI初值為49.4，高於預估的47.5與5月的47.1；6月HCOB製造業PMI初值為49，符合預估的49，且高於5月的48.3；而6月HCOB綜合PMI初值為50.4，高於預估的49與5月的48.5。
- 英國6月標普全球服務業PMI初值為51.3，符合預估的51.3，且高於5月的50.9；6月標普全球製造業PMI初值為47.7，高於預估的46.6與5月的46.4；而6月標普全球綜合PMI初值為50.7，高於預估的50.5與5月的50.3。
- 法國6月消費者物價指數率初值月增0.3%，高於預估的月增0.2%與5月的月減0.1%；而6月消費者物價指數率初值年增0.9%，亦高於預估的年增0.7%與5月的年增0.7%。
- 法國6月消費者信心指數為88，低於預估的89，但與5月的88持平。
- 法國6月HCOB服務業PMI初值為48.7，低於預估的49.2與5月的48.9；6月HCOB製造業PMI初值為47.8，低於預估的50與5月的49.8；而6月HCOB綜合PMI初值為48.5，亦低於預估的49.3與5月的49.3。
- 台灣5月工業生產率年增22.6%，低於4月的年增23.71%；而5月零售銷售率年減1.6%，亦低於4月的年減0.6%。
- 台灣5月失業率為3.34%，低於4月的3.36%。
- 日本5月零售銷售率月減0.2%，低於4月的月增0.7%；而5月零售銷售率年增2.2%，亦低於預估的年增2.7%與4月的年增3.5%。
- 日本5月失業率為2.5%，符合預估的2.5%，且與4月的2.5%持平。
- 日本4月同步指標終值為116，高於預估的115.5與3月的115.8；而4月領先指標終值為104.2，高於預估的103.4，但低於3月的107.6。
- 日本6月Jibun Bank服務業PMI初值為51.5，符合預估的51.5，且高於5月的51；6月Jibun Bank製造業PMI初值為50.4，高於預估的49.5與5月的49.4；而6月Jibun Bank綜合PMI初值為51.4，高於預估的50.7與5月的50.2。

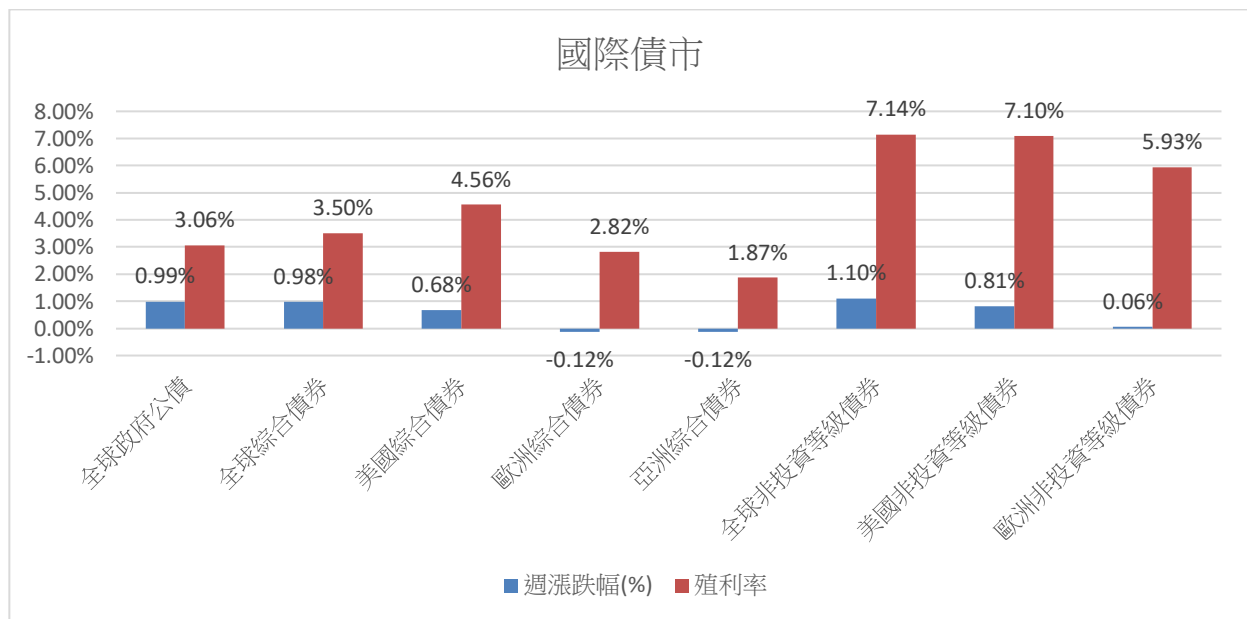
## 過去一週市場回顧



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6月的非農就業人口與失業率，歐元區也將公布6月的消費者物價指數初值

美國將在週四公布6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11萬人，低於5月的13.9萬人；而失業率4.3%則高於5月的4.2%，平均時薪月增0.3%低於5月的0.4%，年增率3.9%則與5月持平。聯準會主席鮑爾雖持續主張對降息保持審慎，因關稅恐推升通膨風險，但若本次就業報告出現薪資成長疲弱、失業率攀升等訊號，可能促使決策官員提前行動。且部分聯準會官員認為，現在降息的理由越來越充分。上週的聯邦基金期貨交易顯示，投資人對今年降息的押注正在增加。

同時，歐元區也將公布6月的消費者物價指數初值，根據市場預期，6月的消費者物價指數月增0.2%，高於5月的月增0%，年增率2%也高於5月的1.9%；而核心通膨年增2.3%則是與5月持平。鑑於工資增長溫和、能源價格趨緩、歐元走強以及經濟增長緩和等因素，歐洲央行自去年6月以來已降息8次，但目前歐洲央行帶來了兩難，因為短期和長期的物價前景大相逕庭，未來的一系列因素可能會對通膨造成上行壓力。

【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。