

國際投資市場週報

2025/9/15~9/19

美國聯準會如預期降息一碼，並上升今年降息次數，國際股市大多上漲，美國將公布個人消費支出物價指數、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
費城半導體指數	6,232.25	3.84%	9.89%	18.69%	25.15%
印尼雅加達綜合指數	8,051.12	2.51%	2.39%	15.53%	13.72%
那斯達克指數	22,631.48	2.21%	6.18%	15.78%	17.20%
韓國KOSPI綜合指數	3,445.24	1.46%	9.32%	15.70%	43.58%
標準普爾500指數	6,664.36	1.22%	3.95%	11.43%	13.31%
道瓊工業指數	46,315.27	1.05%	3.10%	9.83%	8.86%
印度BSE 30指數	82,626.23	0.88%	1.20%	1.55%	5.74%
日本日經225指數	45,045.81	0.62%	3.44%	17.04%	12.91%
香港恆生指數	26,545.10	0.59%	5.66%	14.23%	32.33%
台灣加權股價指數	25,578.37	0.41%	5.03%	16.25%	11.04%
法國CAC指數	7,853.59	0.36%	-1.57%	3.97%	6.41%
泰國SET指數	1,292.72	-0.07%	4.61%	20.96%	-7.68%
馬來西亞吉隆坡指數	1,598.23	-0.12%	0.50%	6.45%	-2.69%
德國DAX指數	23,639.41	-0.25%	-3.21%	2.52%	18.74%
滬深300	4,501.92	-0.44%	6.60%	17.14%	14.41%
越南VN指數	1,658.62	-0.52%	0.27%	22.68%	30.93%
義大利FTSE MIB指數	42,312.28	-0.60%	-1.65%	8.65%	23.77%
英國金融時報指數	9,216.67	-0.72%	0.30%	4.83%	12.77%
新加坡海峽時報指數	4,302.71	-0.96%	2.05%	10.49%	13.60%
上海綜合	3,820.09	-1.30%	2.49%	13.62%	13.97%

資料來源：CMoney，截至2025年9月19日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
巴西雷亞爾	5.3015	1.66%	2.56%	3.81%	16.66%
俄羅斯盧布	83.4400	1.18%	-3.78%	-6.33%	36.29%
墨西哥披索	18.3621	0.70%	2.37%	3.85%	12.89%
瑞士法郎	0.7950	0.30%	1.38%	2.61%	13.92%
南非蘭特	17.3447	0.28%	1.62%	4.01%	8.73%
印度盧比	88.1400	0.27%	-1.30%	-1.48%	-2.83%
歐元	1.1770	0.25%	0.74%	2.69%	13.04%
波蘭羅提	3.6266	0.23%	0.15%	2.78%	13.44%
人民幣	7.1125	0.14%	0.98%	1.06%	2.62%
離岸人民幣	7.1128	0.14%	0.98%	1.05%	3.20%
美元指數	97.6400	0.09%	-0.63%	-1.27%	-10.00%
新台幣	30.2200	0.09%	-0.33%	-1.98%	8.46%
土耳其里拉	41.3950	-0.04%	-1.23%	-4.51%	-14.57%
馬來西亞令吉	4.2100	-0.13%	0.33%	1.25%	6.26%
日圓	147.9300	-0.29%	-0.15%	-1.74%	5.62%
泰銖	31.8300	-0.41%	2.11%	3.29%	7.64%
英鎊	1.3491	-0.54%	-0.22%	0.66%	7.40%
澳幣	0.6602	-0.89%	1.79%	2.13%	6.11%

資料來源：CMoney，截至2025年9月19日

過去一週市場事件焦點：

- 美國聯準會週四公布利率決策，決定將聯邦基金利率目標區間下調1碼至4%至4.25%，理由是近期經濟成長放緩、就業市場降溫，且風險平衡已轉向下行。此次決策反映聯準會在經濟前景不確定下的審慎態度。而根據聯準會最新預測，今年美國經濟成長率為1.6%，略高於6月1.4%，顯示官員認為經濟仍能維持低速擴張。失業率預測維持在6月的4.5%，之後逐年下降至2028年的4.2%，顯示就業市場雖趨於放緩，但仍維持在健康區間。個人消費支出通膨預測為3%，與6月持平；核心PCE預測也維持在3.1%，顯示聯準會認為物價壓力仍未完全消退，但已較先前預測稍趨緩和。政策利率部分，聯邦基金利率為3.6%，較6月的3.9%低，表示聯準會在今年底還有2碼的降息空間。
- 美國也在週二公布8月的零售銷售數據，8月的零售銷售月增0.6%，高於預期的0.2%，且與7月的持平；而年增率5%則高於7月的4.1%。在13個分類中，有9個出現成長，其中網購、服飾與體育用品漲幅居前，部分與返校購物相關；餐廳與酒吧銷售也回升0.7%。汽車銷售則小幅成長。即使關稅推升部分商品成本，消費者支出仍持續支撐美國經濟。許多家庭的薪資所得增幅仍跑贏通膨，股市上漲也為部分中高收入群體帶來財富效應。雖然零售銷售表現強勁，但隨著企業減緩招募、失業率攀升，消費成長動能可能放緩。

過去一週經濟數據焦點：

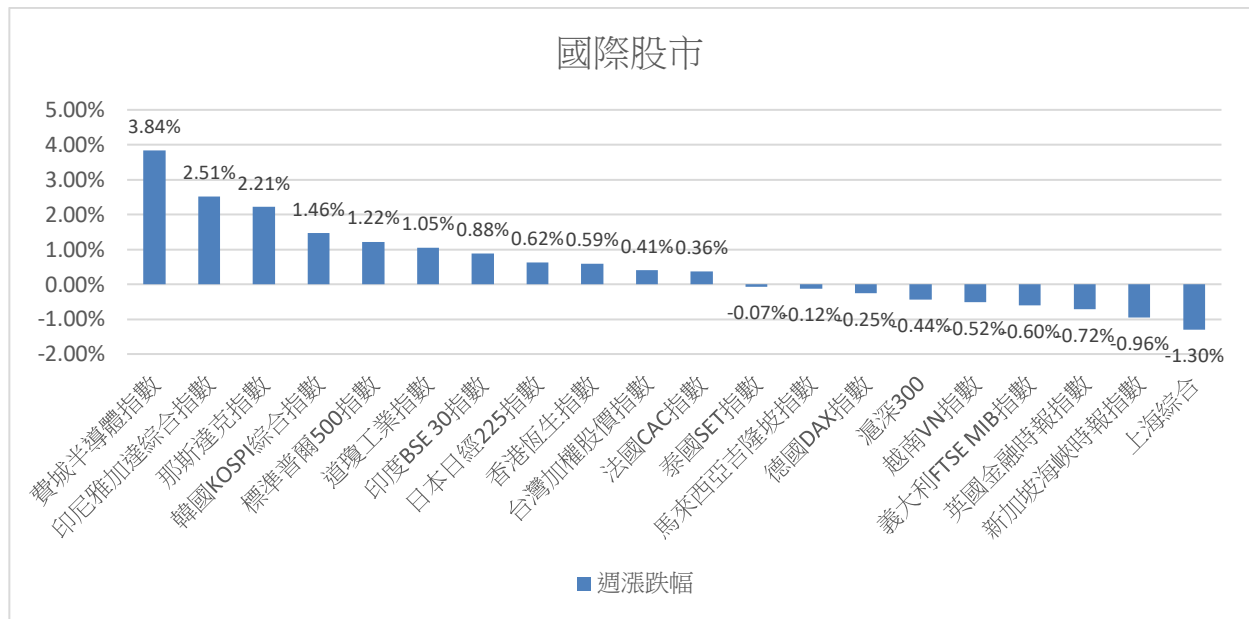
- 美國聯準會決議降息一碼，符合市場預期，將利率下降至4%至4.25%區間。
- 美國8月零售銷售率月增0.6%，高於預估的月增0.2%，且與7月的月增0.6%持平；而8月零售銷售率年增5%，高於7月的年增4.1%。
- 美國8月工業生產率月增0.1%，高於預估的月減0.1%與7月的月減0.4%；而8月工業生產率年增0.9%，低於7月的年增1.3%。
- 美國8月營建許可新增131.2萬，低於預估的137萬與7月的136.2萬；而8月新屋開工率月減8.5%，亦低於7月的月增3.4%。
- 美國9月費城聯儲製造業指數為23.2，高於預估2.3與8月的-0.3。
- 美國7月商業庫存率月增0.2%，符合預估的月增0.2%，且與6月的月增0.2%持平。
- 美國當週EIA原油庫存減少928.5萬桶，低於預估的減少150萬桶與上週的增加393.9萬桶，終止連續2星期增加；而美國當週EIA汽油庫存減少234.7萬桶，亦低於預估的減少70萬桶與上週的減少145.8萬桶。
- 美國當週初請失業救濟金人數為23.1萬，低於預估的24萬與上週的26.4萬。
- 歐元區8月核心通膨終值年增2.3%，符合預估的年增2.3%，且與7月的年增2.3%持平。
- 歐元區8月消費者物價指數終值月增0.1%，低於預估的月增0.2%，但高於7月的月增0%；而8月消費者物價指數終值年增2%，低於預估的年增2.1%，且與7月的年增2%持平。
- 歐元區9月ZEW經濟景氣指數為26.1，高於預估的20.3與8月的25.1。
- 歐元區7月工業生產率月增0.3%，低於預估的月增0.4%，但高於6月的月減0.6%；而7月工業生產率年增1.8%，高於預估的年增1.7%與6月的年增0.7%。
- 歐元區7月貿易順差124億，高於預估的順差117億與6月的順差80億。
- 德國8月生產者物價指數月減0.5%，低於預估的月減0.1%與7月的月減0.1%；而8月生產者物價指數年減2.2%，亦低於預估的年減1.7%與7月的年減1.5%。
- 德國9月ZEW經濟景氣指數為37.3，高於預估的26.3與8月的34.7。
- 英國央行決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持至3.75%至4%區間。
- 英國8月核心通膨年增3.6%，符合預估的年增3.6%，且低於7月的年增3.8%。
- 英國8月消費者物價指數月增0.3%，符合預估的月增0.3%，但高於7月的月增0.1%；而8月消費者物價指數年增3.8%，符合預估的年增3.8%，且與7月的年增3.8%持平。
- 英國8月零售銷售率月增0.5%，高於預估的月增0.2%，但低於7月的月增0.6%；而8月零售銷售率年增0.7%，高於預估的年增0.5%，亦低於7月的年增1.1%。
- 英國7月失業率為4.7%，符合預估的4.7%，且與6月的4.7%持平；而7月的就業人



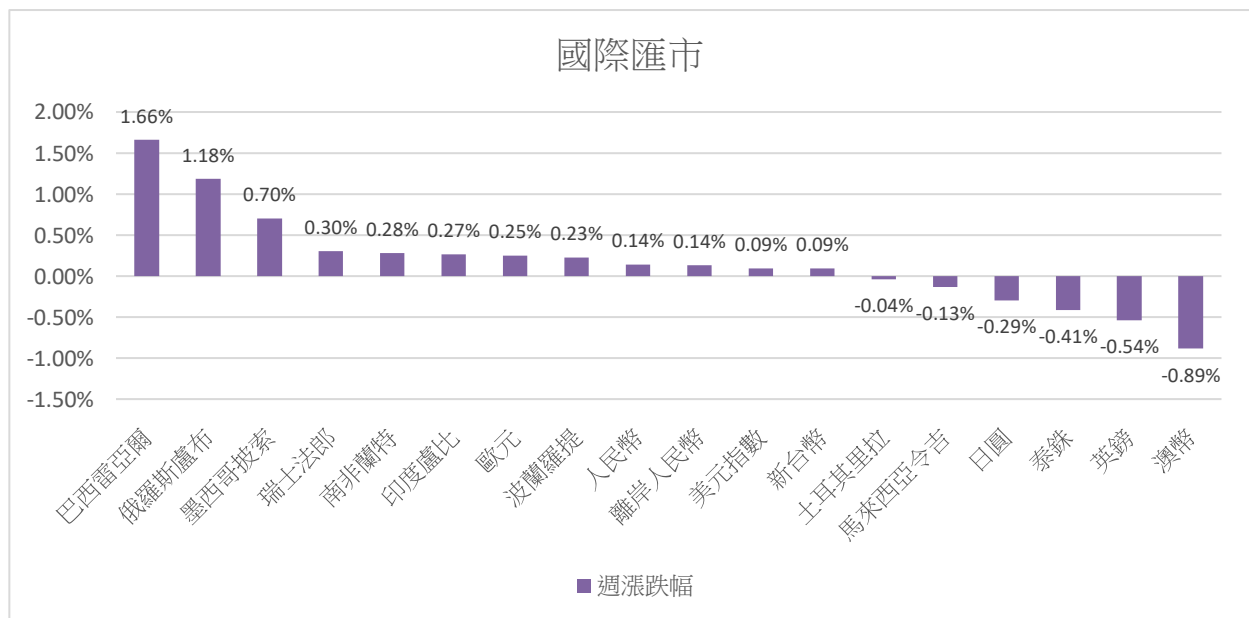
口增加23.2萬人，高於預估的增加22萬人，但低於6月的增加23.9萬人。

- 法國9月商業信心指數為96，低於預估的97，但與8月的96持平。
- 台灣央行決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持至1.75%至2%區間。
- 中國8月零售銷售率年增3.4%，低於預估的年增3.8%與7月的年增3.7%；而8月工業生產率年增5.2%，亦低於預估的年增5.8%與7月的年增5.7%。
- 中國8月失業率為5.3%，高於預估的5.2%與7月的5.2%。
- 中國8月房價指數年減2.5%，高於7月的年減2.8%，連續26個月呈現衰退。
- 日本8月核心通膨年增2.7%，符合預估的年增2.7%，且低於7月的年增3.1%。
- 日本8月消費者物價指數率月增0.1%，與7月的月增0.1%持平；而8月消費者物價指數率年增2.7%，低於7月的年增3.1%。
- 日本8月出口年減0.1%，高於預估的年減1.9%與7月的年減2.6%；8月進口年減5.2%，低於預估的年減4.2%，但高於7月的年減7.4%；而8月貿易逆差2425億，高於預估的逆差5136億，但高於7月的逆差1184億。

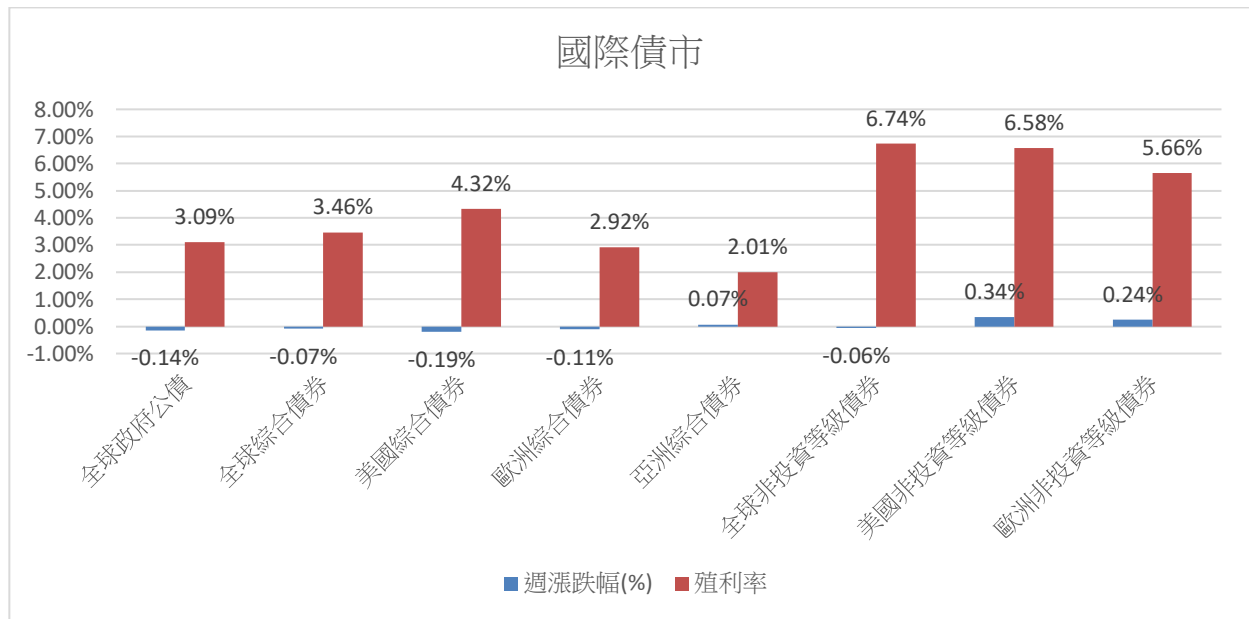
過去一週市場回顧



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8月的個人消費支出物價指數、9月的密大消費者信心指數終值

美國將在週五公布8月的個人消費支出物價指數，根據市場預期8月的核心個人消費支出物價指數將月增0.2%，低於7月的0.3%，年增率3%高於7月的2.9%；而個人消費支出物價指數月增0.3%高於7月的0.2%，年增率2.8%亦高於7月的2.6%。上週聯準會決議降息一碼，且根據聯準會最新預測，聯準認為在今年底還有2碼的降息空間，不過鮑爾將政次的降息歸類為風險管理，反映聯準會在經濟前景不確定下的審慎態度。因此個人消費支出物價指數為市場衡量美國利率走向的其中一個重要指標，如數據結果高於預期，可能會使聯準會之後的降息有所卻步。

此外，美國也將公布9月的密大消費者信心指數終值，市場預期密大消費者信心指數終值為55.9，低於8月的58.2。近期出爐的經濟數據顯示，美國勞動市場持續放緩，8月僅新增2.2萬個就業機會，而消費者物價則以今年以來最快速度攀升。食品與汽油等家庭支出項目價格增加，使民眾財務壓力加劇。

【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。