

國際投資市場週報

2025/10/27~10/31

川普將於APEC高峰會期間在南韓與習近平會晤，國際股市大多上漲，
美國聯準會將進行利率決策會議，歐洲央行也將進行利率決策會議

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
日本日經225指數	52,411.34	6.31%	16.64%	27.62%	31.37%
韓國KOSPI綜合指數	4,107.50	4.21%	19.94%	26.56%	71.18%
費城半導體指數	7,228.66	3.61%	13.48%	28.90%	45.16%
台灣加權股價指數	28,233.35	2.55%	9.34%	19.92%	22.57%
那斯達克指數	23,724.96	2.24%	4.70%	12.32%	22.86%
義大利FTSE MIB指數	43,175.32	1.62%	1.05%	5.34%	26.29%
道瓊工業指數	47,562.87	0.75%	2.51%	7.78%	11.80%
英國金融時報指數	9,717.25	0.74%	3.92%	6.40%	18.89%
標準普爾500指數	6,840.20	0.71%	2.27%	7.90%	16.30%
新加坡海峽時報指數	4,428.62	0.14%	2.99%	6.11%	16.92%
上海綜合	3,954.79	0.11%	1.85%	10.68%	17.99%
馬來西亞吉隆坡指數	1,609.15	-0.26%	-0.17%	6.34%	-2.02%
印度BSE 30指數	83,938.71	-0.32%	4.57%	3.39%	7.42%
泰國SET指數	1,309.50	-0.34%	2.77%	5.41%	-6.48%
滬深300	4,640.67	-0.43%	0.00%	13.86%	17.94%
香港恆生指數	25,906.65	-0.97%	-3.53%	4.57%	29.15%
德國DAX指數	23,958.30	-1.16%	0.32%	-0.45%	20.34%
法國CAC指數	8,121.07	-1.27%	2.85%	4.49%	10.03%
印尼雅加達綜合指數	8,163.88	-1.30%	1.28%	9.08%	15.31%
越南VN指數	1,639.65	-2.59%	-1.33%	9.13%	29.43%

資料來源：CMoney · 截至2025年10月31日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
泰銖	32.3450	1.38%	0.00%	1.05%	5.93%
美元指數	99.8000	0.86%	2.07%	-0.17%	-8.01%
馬來西亞令吉	4.1925	0.86%	0.43%	1.50%	6.70%
俄羅斯盧布	80.7900	0.73%	1.98%	-1.12%	40.84%
澳幣	0.6540	0.53%	-0.95%	1.15%	5.10%
巴西雷亞爾	5.3763	0.49%	-1.17%	3.47%	15.03%
南非蘭特	17.2952	0.28%	-0.02%	4.44%	9.05%
新台幣	30.7490	0.22%	-0.91%	-2.72%	6.59%
離岸人民幣	7.1154	0.13%	0.16%	1.21%	3.16%
人民幣	7.1135	0.12%	0.07%	1.12%	2.61%
土耳其里拉	42.0412	-0.13%	-1.08%	-3.45%	-15.88%
歐元	1.1565	-0.30%	-1.51%	1.01%	11.07%
波蘭羅提	3.6727	-0.54%	-1.09%	1.53%	12.01%
瑞士法郎	0.8024	-0.61%	-0.76%	1.32%	12.87%
墨西哥披索	18.5360	-0.64%	-1.08%	1.60%	11.84%
印度盧比	88.7400	-0.97%	0.00%	-1.23%	-3.51%
日圓	154.3100	-1.22%	-4.00%	-3.14%	1.25%
英鎊	1.3145	-1.54%	-2.25%	-0.86%	4.64%

資料來源：CMoney，截至2025年10月31日

過去一週市場事件焦點：

- 美國聯準會在週四凌晨宣布以10比2決議降息一碼，符合市場預期，將利率下降至3.75%-4%區間。最新的政策聲明中多次提及，聯邦政府關門導致官方經濟數據暫停發布。主席鮑爾表示，若缺乏就業與通膨報告，決策官員在未來可能採取更謹慎的態度。而鮑爾在會後記者會中表示，聯準會會蒐集一切能取得的資料，仔細評估並審慎思考，這是聯準會的職責。他列舉聯準會可用的民間數據、自行進行的企業訪談與全國各地的非正式交流。除了資料問題，他指出聯準會內部對未來貨幣政策路線意見分歧強烈，表示愈來愈多聲音認為，也許我們應該暫時觀望一個週期，再決定是否繼續降息。市場也降低對聯準會12月會議再度降息的預期。

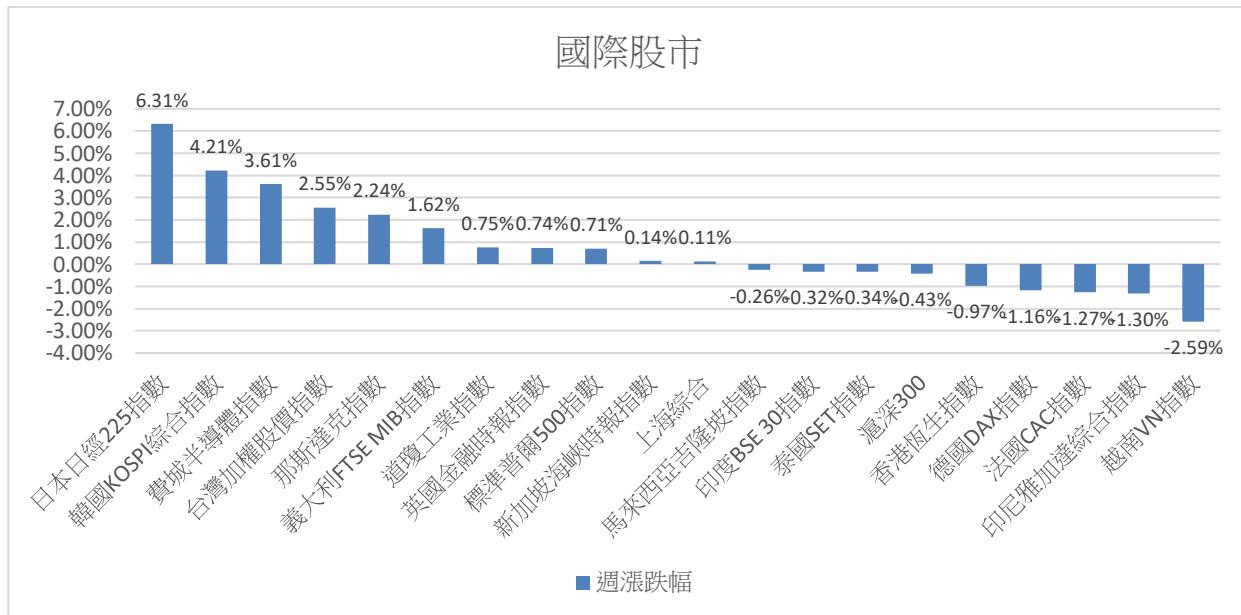
- 歐洲央行也在週五公布利率決策，歐洲央行決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在2.15%-2.4%區間。歐洲央行總裁拉加德指出，目前經濟情勢穩定，政策處於良好狀態。美歐敲定貿易協議、加薩停火、川習會後美國調降中國關稅，都減輕了經濟成長面臨的下行風險。目前歐元區通膨率仍接近2%的中期目標，對通膨前景的評估基本上維持不變。此外，雖然全球環境充滿挑戰，但經濟仍持續成長。不過，部分官員也提醒，製造業仍疲弱不振，對美出口大幅減少，而中國可能將無法銷往美國的產品轉向歐洲市場，恐加劇本地競爭壓力。

過去一週經濟數據焦點：

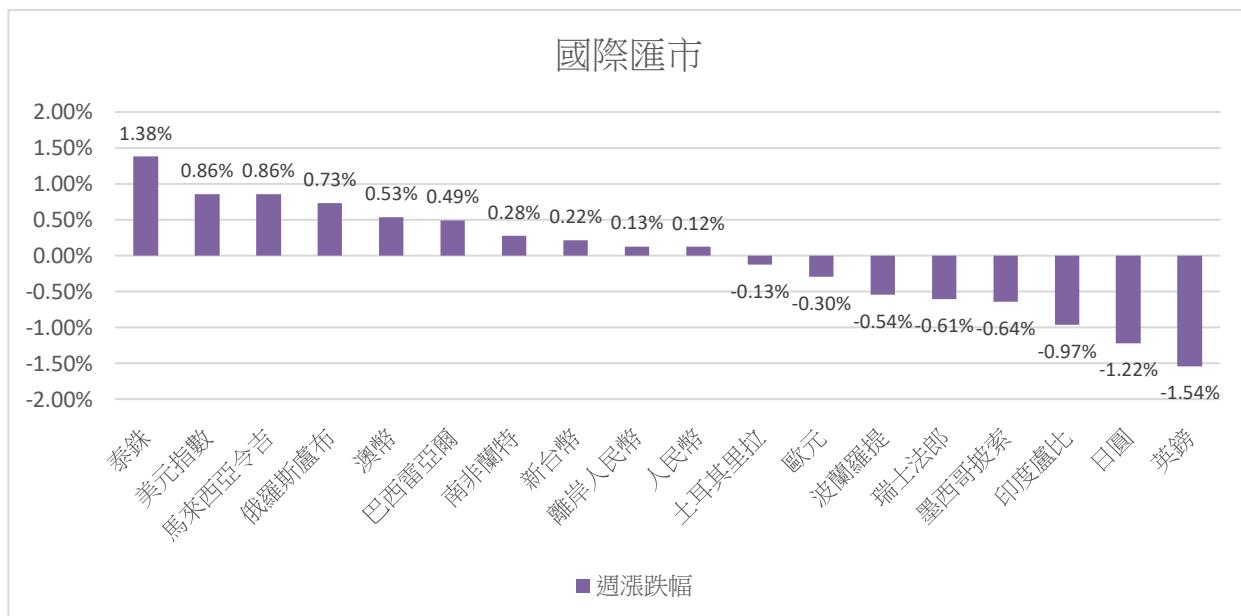
- 美國聯準會決議降息一碼，符合市場預期，將利率下降至3.75%-4%區間。
- 美國9月消費者信心指數為94.6，高於預估的93.2，但低於8月修正後的95.6。
- 美國8月房價指數月增0.4%，高於預估的月增0.1%與7月的月增0%；而8月房價指數年增2.3%，低於7月的年增2.4%。
- 美國當週EIA原油庫存減少685.8萬桶，低於預估的減少20萬桶與上週的減少96.1萬桶，為連續2星期增加；而美國當週EIA汽油庫存減少594.1萬桶，亦低於預估的減少190萬桶與上週的減少214.7萬桶，為連續4星期減少。
- 歐洲央行決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在2.15%-2.4%區間。
- 歐元區第三季經濟成長初值季增0.2%，高於預估的季增0.1%與第二季的季增0.1%；而第三季經濟成長初值年增1.3%，高於預估的年增1.2%，但低於第二季的年增1.5%。
- 歐元區10月核心通膨初值年增2.4%，高於預估的年增2.3%，但與9月年增2.4%持平。
- 歐元區10月消費者物價指數初值月增0.2%，符合預估的月增0.2%，但高於9月的月增0.1%；而10月消費者物價指數初值年增2.1%，符合預估的年增2.1%，且低於9月的年增2.2%。
- 歐元區9月失業率為6.3%，符合預估的6.3%，且與8月的6.3%持平。
- 歐元區10月工業景氣指數為-8.2，高於預估的-10與9月的-10.1；而10月經濟景氣指數為96.8，亦高於預估的95.7與9月的95.6。
- 歐元區10月消費者信心終值為-14.2，符合預估的-14.2，且高於9月的-14.9。
- 德國第三季經濟成長初值季增0%，符合預估的季增0%，且高於第二季的季減0.2%；而第三季經濟成長初值年增0.3%，符合預估的年增0.3%，且與第二季的年增0.3%持平。
- 德國10月消費者物價指數初值月增0.3%，高於預估的月增0.2%與9月的月增0.2%；而10月消費者物價指數初值年增2.3%，高於預估的年增2.2%，但低於9月的年增2.4%。
- 德國區10月失業率為6.3%，符合預估的6.3%，且與9月的6.3%持平。
- 德國11月Gfk消費者信心指數為-24.1，低於預估的-22與10月的-22.5。
- 德國10月IFO商業景氣指數為88.4，高於預估的88與9月的87.7。
- 法國10月消費者物價指數初值月增0.1%，符合預估的月增0.1%，但高於9月的月減1%；而10月消費者物價指數初值年增1%，低於預估的年增1.1%與9月的年增1.2%。

- 台灣第三季經濟成長年增7.64%，高於預估的年增6%，但低於第二季的年增8.01%。
- 台灣9月失業率為3.35%，與8月的3.35%持平。
- 中國10月官方製造業PMI為49，低於預估的49.6與9月的49.8；10月官方非製造業PMI為50.1，高於預估的50與9月的50；而10月官方綜合PMI為50，低於9月的50.6。
- 日本9月零售銷售率月增0.3%，高於8月的月減0.9%；而9月零售銷售率年減1.1%，低於預估的年增1%與8月的年增0.4%。
- 日本9月工業生產初值月減1.2%，低於預估的月減0.8%，但與8月的月減1.2%持平；而9月工業生產初值年增0.5%，低於預估的年增0.7%，但高於8月的年減0.9%。
- 日本9月失業率為2.6%，高於預估的2.5%，但與8月的2.6%持平。

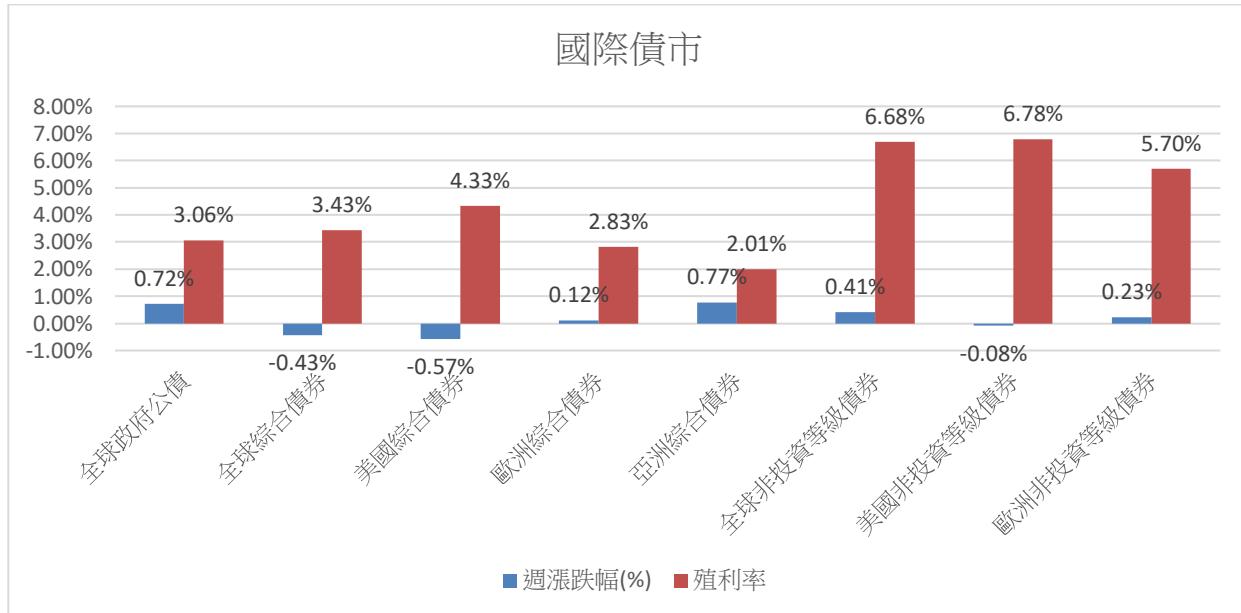
過去一週市場回顧



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

★美國政府關門時間逼近歷史紀錄，歐洲央行也將進行利率決策會議

美國政府停擺時間即將進入第33天，已逼近2018-2019年創下的35天最長紀錄。關門初期，白宮官員曾進行內部預測，無人猜到關門會超過10天。他們相信，聯邦僱員無薪休假、公共服務受限以及預算管理辦公室主任Russ Vought威脅削減更多工作崗位，將足以迫使民主黨讓步。隨著停擺持續，美國經濟與社會正面臨多重壓力測試。而農業部的低收入美國人提供食品援助的補充營養援助計畫將於11月1日停發食物券，是更大一波生存大衝擊。美國參議院計畫於11月3日晚進行下一次投票，市場正密切關注兩黨能否在最後一刻達成妥協。

此外，英國央行也將進行利率決策會議，目前市場預期英國央行將按兵不動。儘管英國通膨率目前為3.8%，仍高於央行2%的目標，但近期PMI數據顯示增長雖緩慢但有所改善，且價格壓力有所降溫。特別是英國Flash PMI投入價格指數已降至11個月低點，表明去年的預算案帶來的通膨影響正在減輕。決策者可能希望在即將發布的預算案之後，再評估經濟前景的變化。

【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。