

國際投資市場週報

2025/12/1~12/5

市場對聯準會12月的降息出現疑慮，並擔心AI泡沫化，國際股市大多修正，美國將公布個人消費支出物價指數及生產者物價指數

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
韓國KOSPI綜合指數	4,100.05	4.42%	2.39%	27.92%	70.87%
費城半導體指數	7,294.84	3.84%	1.45%	26.62%	46.48%
越南VN指數	1,741.32	2.98%	5.22%	4.46%	37.46%
印尼雅加達綜合指數	8,632.76	1.46%	3.78%	9.73%	21.93%
泰國SET指數	1,273.77	1.36%	-1.66%	0.71%	-9.03%
台灣加權股價指數	27,980.89	1.28%	0.95%	14.23%	21.47%
滬深300	4,584.54	1.28%	-0.92%	2.78%	16.51%
那斯達克指數	23,578.13	0.91%	0.33%	8.65%	22.10%
香港恆生指數	26,085.08	0.87%	0.58%	2.62%	30.04%
德國DAX指數	24,028.14	0.80%	-0.09%	1.83%	20.69%
馬來西亞吉隆坡指數	1,616.52	0.75%	-0.31%	2.43%	-1.57%
道瓊工業指數	47,954.99	0.50%	1.36%	5.63%	12.72%
日本日經225指數	50,491.87	0.47%	0.56%	17.37%	26.56%
上海綜合	3,902.81	0.37%	-1.67%	2.37%	16.44%
標準普爾500指數	6,870.40	0.31%	1.09%	6.00%	16.81%
義大利FTSE MIB指數	43,432.77	0.17%	-0.01%	4.39%	27.05%
新加坡海峽時報指數	4,531.36	0.16%	2.59%	5.21%	19.64%
印度BSE 30指數	85,712.37	0.01%	2.70%	6.20%	9.69%
法國CAC指數	8,114.74	-0.10%	0.50%	5.73%	9.94%
英國金融時報指數	9,667.01	-0.55%	-1.13%	4.98%	18.28%

資料來源：CMoney，截至2025年12月5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	75.9147	2.89%	6.64%	7.16%	49.83%
澳幣	0.6625	1.56%	2.11%	1.23%	6.47%
南非蘭特	16.9351	1.30%	3.20%	4.31%	11.37%
日圓	154.6300	1.09%	-0.61%	-4.15%	1.09%
英鎊	1.3353	1.06%	2.50%	-0.82%	6.30%
泰銖	31.8700	0.97%	2.15%	1.06%	7.50%
巴西雷亞爾	5.3126	0.84%	1.74%	2.54%	16.41%
波蘭羅提	3.6292	0.83%	2.04%	0.21%	13.35%
墨西哥披索	18.2173	0.77%	2.35%	2.48%	13.79%
歐元	1.1663	0.73%	1.53%	-0.14%	12.01%
馬來西亞令吉	4.1085	0.54%	2.03%	2.83%	8.88%
新台幣	31.2580	0.47%	-0.99%	-2.05%	4.85%
瑞士法郎	0.8034	0.31%	0.81%	-0.01%	12.73%
人民幣	7.0706	0.13%	0.76%	0.95%	3.23%
離岸人民幣	7.0676	0.08%	0.88%	0.95%	3.86%
土耳其里拉	42.5322	-0.08%	-1.01%	-3.05%	-16.87%
美元指數	98.9900	-0.45%	-1.21%	1.25%	-8.76%
印度盧比	90.0032	-0.54%	-1.59%	-1.94%	-4.88%

資料來源：CMoney，截至2025年12月5日

過去一週市場事件焦點：

- 美國在週五公布9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，其中核心個人消費支出物價指數月增0.2%，符合市場預期，且與8月持平，年增率2.8%低於預期與8月的2.9%；而個人消費支出物價指數月增0.3%，符合市場預期，且與8月相同；年增率2.8%亦符合預期，但高於8月的2.7%。細項數據顯示，隨著美國總統川普的關稅持續影響經濟，商品價格漲幅明顯。9月商品價格上漲0.5%，服務價格上漲0.2%。食品價格上漲0.4%，能源商品和服務價格上漲1.7%。而經通膨調整後的實質個人消費支出9月幾乎沒有變動，前值下修至0.2%。顯示實質可支配收入連續第二個月幾乎沒有成長，凸顯出消費者已感壓力。根據期貨市場價格顯示，聯準會下周降息1碼幾乎是確定的。
- 同時美國也公布12月的密大消費者信心指數，12月的密大消費者信心指數得53.3，優於市場預期的52，也高於11月的51，且為5個月來首度回升，而消費者預期未來一年物價將年增4.1%，較上月下降，並創下1月以來新低。對未來5至10年的通膨預期為3.2%。消費者原本擔心今年的關稅會引發通膨飆升，但這波恐慌並未成真。不過通膨預期仍明顯高於2024年的平均水準，顯示物價壓力並未真正消退，且失業的美國人越來越難找到新工作，大型企業的高調裁員公告也有所增加，顯示出勞動市場的疲軟。

過去一週經濟數據焦點：

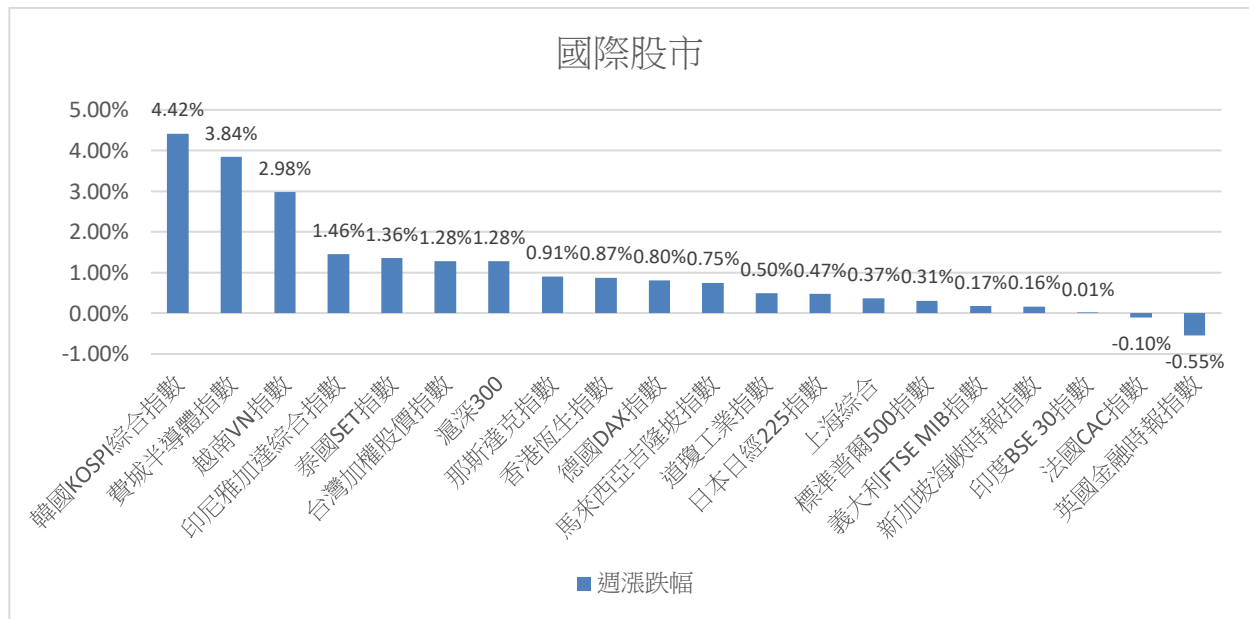
- 美國9月核心個人消費支出物價指數月增0.2%，符合預估的月增0.2%，且與8月的月增0.2%持平；而9月核心個人消費支出物價指數年增2.8%，低於預估的年增2.9%與8月的年增2.9%。
- 美國9月個人消費支出物價指數月增0.3%，符合預估的月增0.3%，且與8月的月增0.3%持平；而9月個人消費支出物價指數年增2.8%，符合預估的年增2.8%，且低於8月的年增2.7%。
- 美國11月ISM服務業PMI為52.6，高於預估的52.1與10月的52.4，而11月ISM製造業PMI為48.2，低於預期的48.6與10月的48.7。
- 美國11月ISM製造業價格指數為58.5，低於預估的59.5，但高於10月的58；而11月ISM製造業就業指數為44，低於預估的47與10月的46。
- 美國12月密大消費者信心指數初值為53.3，高於預估的52與11月的51。
- 美國11月ADP就業人口減少3.2萬人，低於預估的增加1萬人與10月修正的增加4.7萬人。
- 美國9月工業生產率月增0.1%，高於預估的月增0%與8月的月減0.3%；而9月工業生產率年增1.6%，亦高於8月的年增0.8%。
- 美國11月標普全球服務業PMI終值為54.1，低於預估的55與10月的54.8；11月標普全球製造業PMI終值為52.2，高於預估的51.9，但低於10月的52.5；而11月標普全球綜合PMI終值為54.2，低於預估的54.8，但高於10月的54.6。
- 美國當週EIA原油庫存增加57.4萬桶，高於預估的減少80萬桶，但低於上週的增加277.4萬桶，為連續2星期增加；而美國當週EIA汽油庫存增加451.8萬桶，高於預估的增加150萬桶與上週的增加251.3萬桶，為連續3星期增加。
- 美國當週初請失業救濟金人數為19.1萬，低於預估的22萬與上週的21.8萬。
- 歐元區第三季經濟成長更正值季增0.3%，高於預估的季增0.2%與第二季的季增0.1%；而第三季經濟成長更正值年增1.4%，符合預估的年增1.4%，但低於第二季的年增1.5%。
- 歐元區11月核心通膨初值年增2.4%，低於預估的年增2.5%，且與10月年增2.4%持平。
- 歐元區11月消費者物價指數初值月減0.3%，符合預估的月減0.3%，且低於10月的月增0.2%；而11月消費者物價指數初值年增2.2%，符合預估的年增2.2%，但高於10月的年增2.1%。
- 歐元區10月失業率為6.4%，高於預估的6.3%，但與9月的6.4%持平。
- 歐元區10月零售銷售月增0%，低於預估的月增0.1%與9月的月增0.1%；而10月零



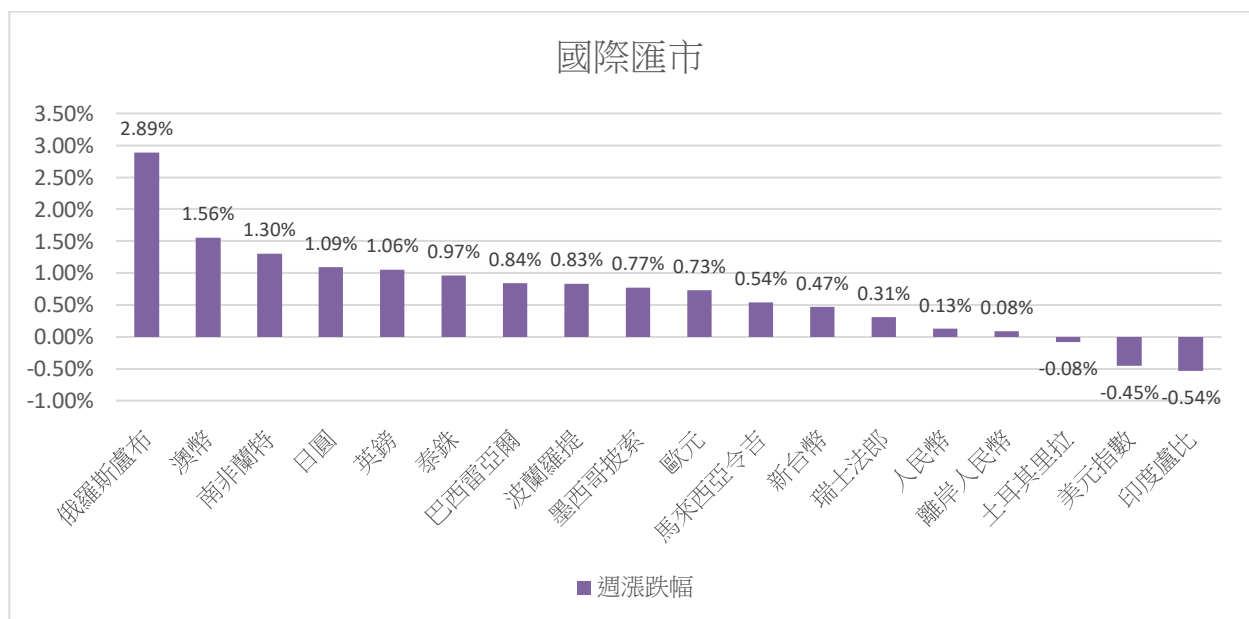
售銷售年增1.5%，高於預估的年增1.3%與9月的年增1.2%。

- 歐元區11月HCOB服務業PMI終值為53.6，高於預估的53.1與10月的53；11月HCOB製造業PMI終值為49.6，低於預估的49.7與10月的50；而11月HCOB綜合PMI終值為52.8，高於預估的52.4與10月的52.5。
- 德國11月標普全球服務業PMI終值為53.1，高於預估的52.7，但低於10月的54.6；11月標普全球製造業PMI終值為48.2，低於預估的48.4與10月的49.6；而11月標普全球綜合PMI終值為52.4，高於預估的52.1，但低於10月的53.9。
- 英國11月標普全球服務業PMI終值為51.3，高於預估的50.5，但低於10月的52.3；11月標普全球製造業PMI終值為50.2，符合預估的50.2，且高於10月的49.7；而11月標普全球綜合PMI終值為51.2，高於預估的50.5，但低於10月的52.2。
- 法國10月進口為557億，低於9月的583億；10月出口為517億，低於9月的520億元；而10月貿易逆差39億，高於預估的逆差68億與9月的逆差64億。
- 法國11月標普全球服務業PMI終值為51.4，高於預估的48與10月的50.8；11月標普全球製造業PMI終值為47.8，符合預估的47.8，但低於10月的48.8；而11月標普全球綜合PMI終值為50.4，高於預估的49.9與10月的47.7。
- 台灣11月消費者物價指數月增0.09%，低於10月的月增0.25%；而11月消費者物價指數年增1.23%，亦低於預估的年增1.5%與10月的年增1.48%。
- 台灣11月標普全球製造業PMI為48.8，高於預估的48.4與10月的47.7。
- 中國11月RatingDog服務業PMI為52.1，高於預估的52，但低於10月的52.6；11月RatingDog製造業PMI為49.9，低於預估的50.5與10月的50.6；而11月RatingDog綜合PMI為51.2，低於預估的51.7與10月的51.8。
- 日本11月Jibun Bank服務業PMI終值為53.2，高於預估的53.1與10月的53.1；11月Jibun Bank製造業PMI初值為48.7，低於預估的48.8，但高於10月的48.2；而11月Jibun Bank綜合PMI終值為52，符合預估的52，且高於10月的51.5。
- 日本10月同步指標初值為115.4，高於預估的114.9與9月的114.9；而10月領先指標初值為110，亦高於預估的109.3與9月的108.2。

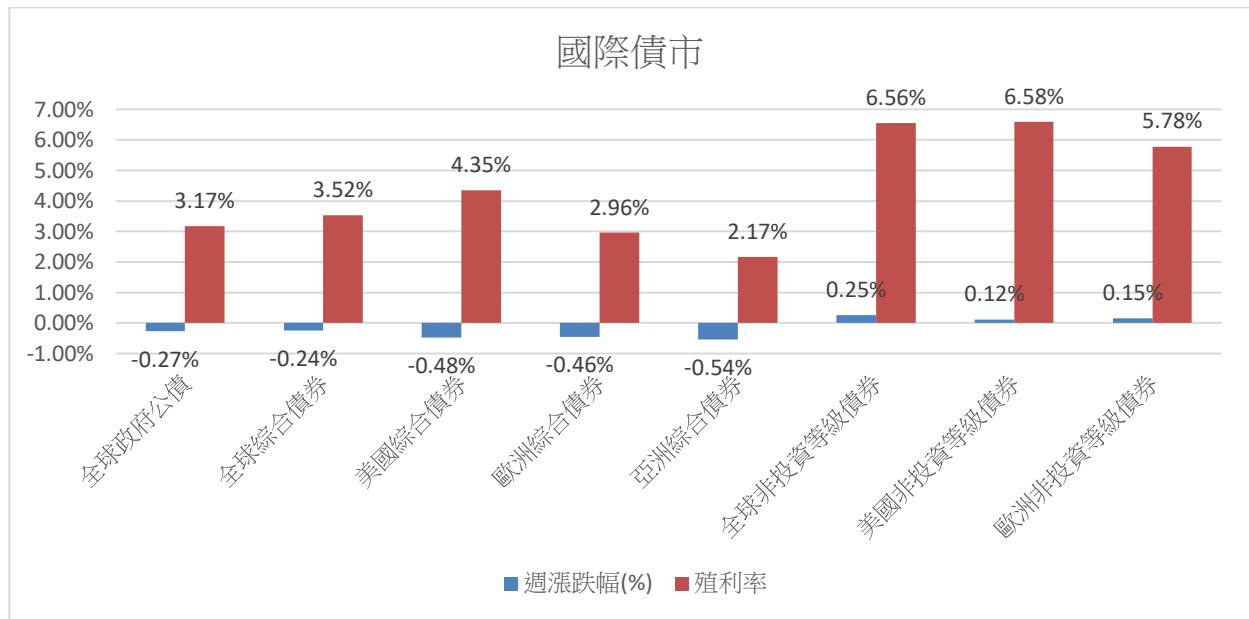
過去一週市場回顧



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

★聯準會將進行利率決策會議及提出最新的利率指引，中國也將公布消費者物價指數

美國聯準會將在週四凌晨公布利率決策會議的結果及提出最新的利率指引，目前市場預期聯準會將宣布降息一碼，利率將下降到3.75%至4%區間。聯準會最近一次會議紀錄顯示，隨著總統川普的關稅措施發酵，許多官員預期核心通膨可能進一步上揚。經濟學家預期，這次會議可能只會有一票異議票，彰顯鮑爾凝聚共識的能力，鮑爾雖可能認同鷹派陣營的憂慮，但褐皮書和ADP就業報告都暗示就業市場疲弱，迄今通膨復熾的跡象也不多，因此鮑爾在決策會後記者會的發言仍可能偏向鴿派。

此外，中國也將公布11月的消費者物價指數，市場預期消費者物價指數將月增0.3%，優於前值的0.2%，而年增率0.9%亦高於前值的0.2%。根據先前的數據顯示，受擴內需等政策持續發揮作用，加上十一、中秋長假拉動，中國的消費者物價指數再度出現正成長，在宏觀政策保持支持力度、市場信心修復、內部需求擴大、高質量供給創造有效需求背景下，消費者物價指數有望穩步回升。

【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。