

國際投資市場週報

2025/12/8~12/12

Oracle與博通財報不如預期引起擔憂，國際股市逾半下跌，美國將公布非農就業人口、失業率，歐洲、英國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
韓國KOSPI綜合指數	4,167.16	1.64%	0.40%	22.72%	73.67%
馬來西亞吉隆坡指數	1,637.81	1.32%	0.38%	2.35%	-0.28%
新加坡海峽時報指數	4,586.45	1.22%	0.38%	5.58%	21.09%
道瓊工業指數	48,458.05	1.05%	0.42%	5.72%	13.90%
台灣加權股價指數	28,198.02	0.78%	0.90%	10.69%	22.41%
日本日經225指數	50,836.55	0.68%	-0.44%	13.56%	27.43%
德國DAX指數	24,186.49	0.66%	-0.80%	2.06%	21.48%
印尼雅加達綜合指數	8,660.50	0.32%	3.24%	10.27%	22.33%
義大利FTSE MIB指數	43,513.95	0.19%	-2.85%	2.23%	27.29%
滬深300	4,580.95	-0.08%	-1.40%	1.30%	16.42%
英國金融時報指數	9,649.03	-0.19%	-2.65%	3.94%	18.06%
上海綜合	3,889.35	-0.34%	-2.77%	0.48%	16.04%
香港恆生指數	25,976.79	-0.42%	-3.51%	-1.56%	29.50%
印度BSE 30指數	85,267.66	-0.52%	0.95%	4.11%	9.12%
法國CAC指數	8,068.62	-0.57%	-2.09%	3.11%	9.32%
標準普爾500指數	6,827.41	-0.63%	-0.34%	3.69%	16.08%
泰國SET指數	1,254.10	-1.54%	-2.39%	-3.05%	-10.43%
那斯達克指數	23,195.17	-1.62%	-0.90%	4.76%	20.12%
費城半導體指數	7,033.56	-3.58%	-0.69%	17.19%	41.24%
越南VN指數	1,646.89	-5.42%	0.92%	-1.22%	30.01%

資料來源：CMoney · 截至2025年12月12日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
墨西哥披索	18.0166	1.11%	1.57%	2.63%	15.05%
瑞士法郎	0.7953	1.01%	0.49%	0.26%	13.87%
泰銖	31.6250	0.76%	2.73%	0.22%	8.32%
波蘭羅提	3.6044	0.69%	1.42%	0.85%	14.14%
澳幣	0.6669	0.67%	2.02%	0.12%	7.18%
歐元	1.1738	0.64%	1.33%	-0.03%	12.73%
南非蘭特	16.8409	0.56%	1.66%	3.29%	12.00%
馬來西亞令吉	4.0920	0.40%	0.93%	2.75%	9.32%
英鎊	1.3385	0.24%	1.83%	-1.32%	6.55%
人民幣	7.0554	0.22%	0.88%	0.95%	3.45%
離岸人民幣	7.0527	0.21%	0.95%	0.99%	4.08%
新台幣	31.2020	0.19%	-0.43%	-3.06%	5.05%
土耳其里拉	42.6705	-0.30%	-1.18%	-3.02%	-17.11%
印度盧比	90.3704	-0.36%	-1.86%	-2.21%	-5.22%
美元指數	98.4000	-0.60%	-1.11%	0.87%	-9.30%
日圓	155.6500	-0.77%	-0.77%	-5.31%	0.31%
巴西雷亞爾	5.4058	-1.72%	-2.46%	-0.30%	14.41%
俄羅斯盧布	79.6994	-4.71%	1.78%	6.00%	42.78%

資料來源：CMoney，截至2025年12月12日

過去一週市場事件焦點：

- 美國聯準會在週四凌晨宣布12月的利率決議，聯準會決議降息一碼，符合市場預期，將利率下降至3.5%-3.75%區間。而最新的點陣圖指出，聯準會預料將在2026年和2027年各降息1次，反映決策官員對未來政策調整空間的預期有限，這與9月版本一致。鮑爾在會後記者會上指出，降息決定絕非輕而易舉，是個艱難抉擇。他表示，聯準會始終希望數據能給出清晰的指引，現在情況非常嚴峻，目前最好靜觀其變，看經濟情勢如何發展，並點出聯準會充分就業與穩定物價的雙重使命面臨考驗。他將美通膨依舊偏高，歸咎於關稅衝擊，但稱只是暫時性，目前勞動市場的下行風險，更甚於通膨。且鮑爾認為利率已從限制性推向中性水位，待後續數據出爐決定下一步，暗示未來降息門檻提高。
- 同時中國也公布11月的消費者物價指數，11月的消費者物價指數月減0.1%，低於市場預期的0.2%，也低於前值的0.2%；而年增率0.7%符合市場預期，且優於前值的0.2%。中國國家統計局表示，物價指數按年漲幅擴大主要是食品價格由降轉漲拉動，加上擴內需政策措施繼續顯效，家用器具、服裝、機票等價格都有所上漲。不過促消費政策覆蓋範圍以外的商品價格上漲動能偏低，根本原因是房地產市場調整逾四年，民眾財富縮水，持續影響消費信心。

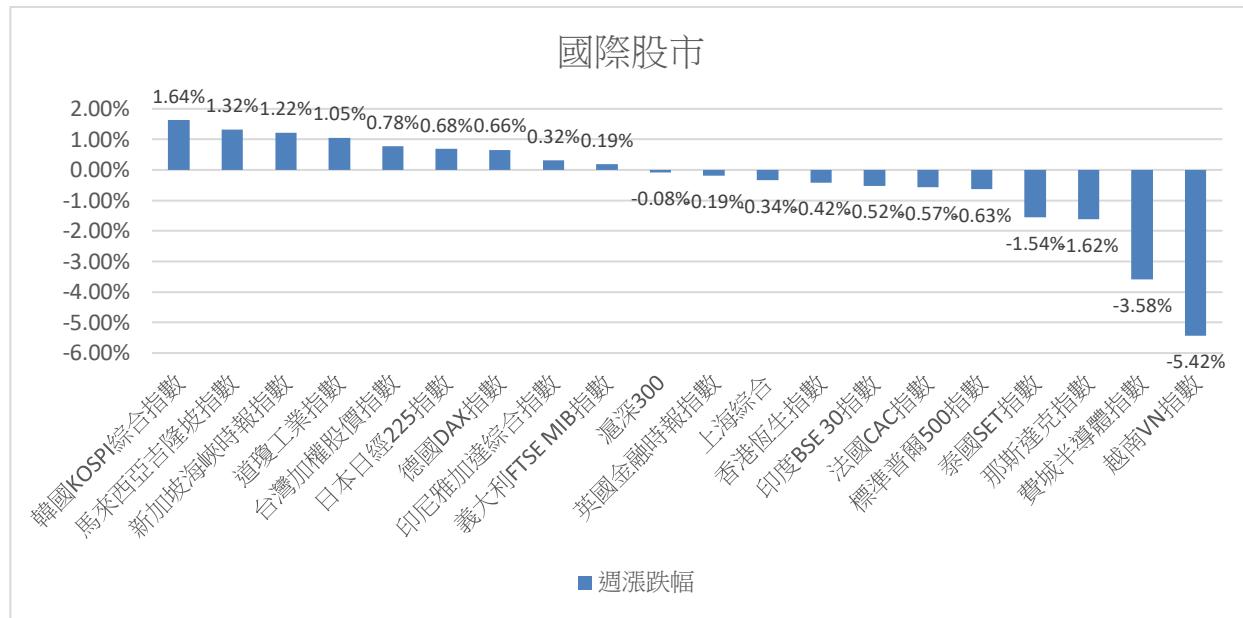
過去一週經濟數據焦點：

- 美國聯準會決議降息一碼，符合市場預期，將利率下降至3.5%-3.75%區間。
- 美國9月進口為3421億，高於8月的3402億；9月出口為2893億，高於8月的2809億；而9月貿易逆差528億，亦高於預估的逆差633億與8月的逆差593億。
- 美國9月批發庫存率月增0.5%，高於預估的月增0.1%與8月的月減0.1%。
- 美國當週EIA原油庫存減少181.2萬桶，高於預估的減少230萬桶，但低於上週的增加57.4萬桶，終止連續2星期增加；而美國當週EIA汽油庫存增加639.7萬桶，高於預估的增加280萬桶與上週的增加451.8萬桶，為連續4星期增加。
- 美國當週初請失業救濟金人數為23.6萬，遠高於預估的22萬與上週的19.2萬。
- 德國11月消費者物價指數終值月減0.2%，符合預估的月減0.2%，且低於10月的月增0.3%；而11月消費者物價指數終值年增2.3%，符合預估的年增2.3%，且與10月的年增2.3%持平。
- 德國10月進口月減1.2%，低於預估的月增0.2%與9月的月增3.1%；10月出口月增0.1%，高於預估的月減0.2%，但低於9月的月增1.5%；而10月貿易順差169億元，高於預估的順差152億元與9月的順差153億元。
- 英國10月工業生產年減0.8%，高於預估的年減1.2%與9月的年減2.5%；而10月製造業生產年減0.8%，低於預估的年減0.1%，但高於9月的年減2.2%。
- 英國10月貿易逆差48.24億，低於9月的逆差10.94億。
- 法國11月消費者物價指數終值月減0.2%，低於預估的月減0.1%與10月的月增0.1%；而11月消費者物價指數終值年增0.9%，符合預估的年增0.9%，且與10月的年增0.9%持平。
- 台灣11月進口年增45%，高於預估的年增17.5%與10月的年增14.6%；11月出口年增56%，高於預估的年增41.1%與10月的年增49.7%，而台灣11月貿易順差160.9億，低於預估的順差185億與10月的順差255.8億。
- 中國11月消費者物價指數月減0.1%，低於預估的月增0.2%與10月的月增0.2%；而11月消費者物價指數年增0.7%，符合預估的年增0.7%，且高於10月的年增0.2%。
- 中國11月生產者物價指數年減2.2%，低於預估的年減2%與10月的年減2.1%，為連續39個月呈現衰退。
- 中國11月進口年增1.9%，低於預估的年增2.8%，但高於10月的年增1%；11月出口年增5.9%，低於預估的年增3.8%，但高於10月的年減1.1%；而中國11月貿易順差1116.8億，高於預估的順差1002億與10月的順差900.7億。
- 日本第三季經濟成長終值季減0.6%，低於預估季減0.5%與第二季的季增0.5%；而

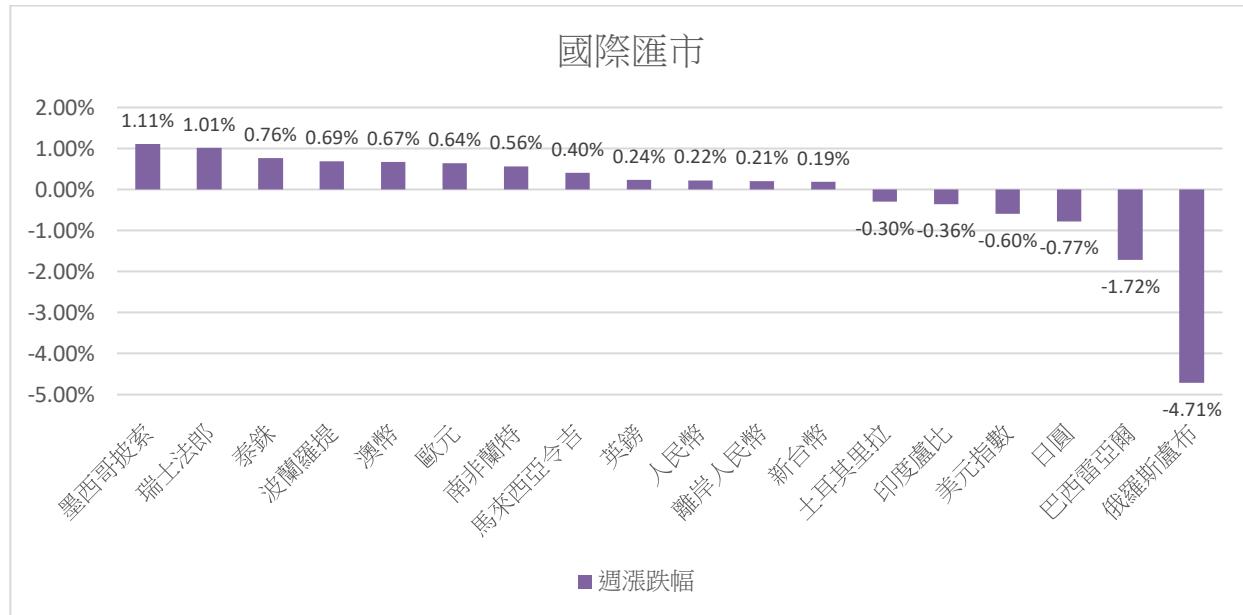
第三季經濟成長終值年減2.3% , 亦低於預估年減2%與第二季的年增2.1% 。

- 日本11月生產者物價指數月增0.3% , 符合預估的月增0.3% , 但低於10月的月增0.5% ; 而11月生產者物價指數年增2.7% , 符合預估的年增2.7% , 且與10月的年增2.7%持平 。
- 日本10月工業生產終值月增1.5% , 高於預估的月增1.4% , 但低於9月的月增2.6% ; 而10月工業生產終值年增1.6% , 高於預估的年增1.5% , 亦低於9月的年增3.8% 。

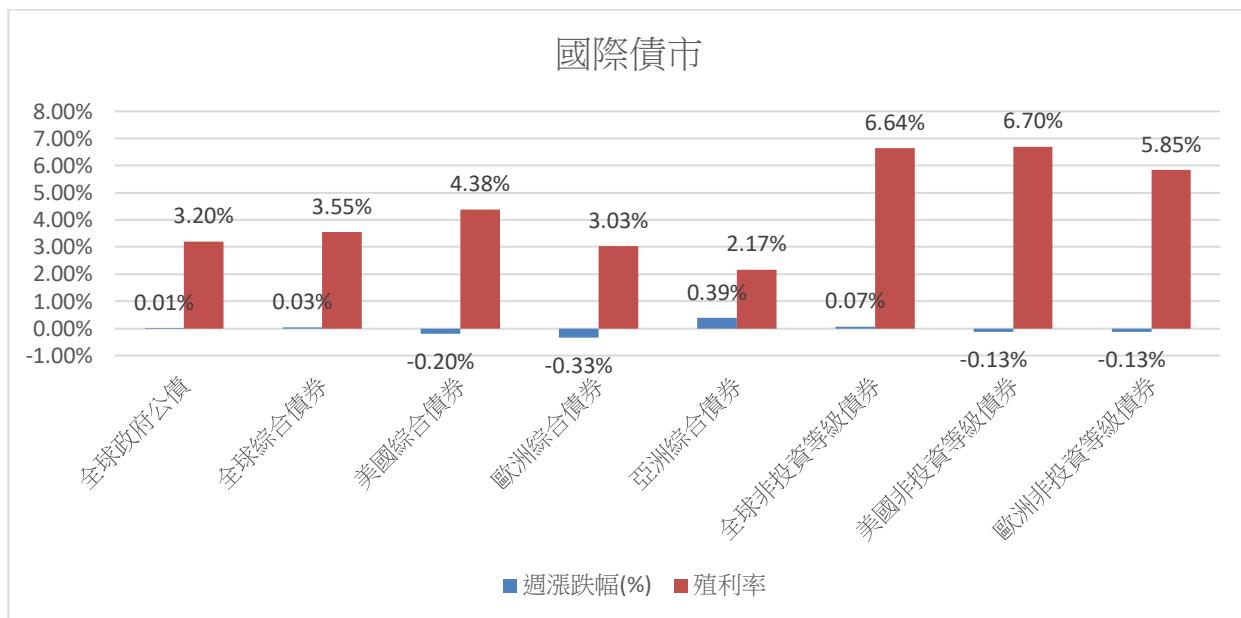
過去一週市場回顧



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11月的非農就業人口、失業率，歐洲、英國央行也將進行利率決策會議

美國將在週二宣布11月的非農就業人口及失業率，目前市場預期非農就業人口將新增3.5萬人，遠低於9月的11.9萬人，而失業率4.4%則與9月持平；平均時薪月增0.2%略低於9月的0.3%，年增3.8%則與9月持平。近期的ADP就業報告顯示民間企業就業人數大幅減少，創近兩年新高，強化了市場對勞動力市場降溫的預期。由於聯準會主席鮑爾在上週表示通膨回升為暫時的，因此市場將焦點轉往勞動市場上，市場將根據最新就業數據表現判斷勞動力市場降溫速度與通膨壓力是否緩解，進而調整對聯準會未來利率政策路徑預期。

此外，歐洲、英國央行也將進行利率決策會議，市場預期歐洲央行將按兵不動，將利率維持在2%至2.15%區間；而英國央行將宣布降息一碼，將利率下降至3.5%至3.75%區間。考慮到央行的最新預測可能會顯示，通膨低於2%目標值的狀態會持續更長時間，因此歐洲央行將按並不動，而近期英國預算、工資和通膨數據皆令行長貝利有理由支持降息，因此預期英國將降息一碼。

【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。