

國際投資市場週報

2025/12/15~12/19

通膨數據低於預期推升聯準會降息預期，國際股市漲跌互見，美國將公布第三季經濟成長更正值，日銀總裁植田和男也將發表談話

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
越南VN指數	1,704.31	3.49%	3.35%	2.75%	34.54%
義大利FTSE MIB指數	44,757.55	2.86%	4.94%	5.78%	30.92%
英國金融時報指數	9,897.42	2.57%	4.10%	7.39%	21.10%
馬來西亞吉隆坡指數	1,665.90	1.72%	2.59%	4.23%	1.44%
法國CAC指數	8,151.38	1.03%	2.48%	3.79%	10.44%
費城半導體指數	7,067.86	0.49%	5.96%	13.41%	41.93%
那斯達克指數	23,307.62	0.48%	3.29%	2.99%	20.70%
德國DAX指數	24,288.40	0.42%	4.86%	2.75%	22.00%
標準普爾500指數	6,834.50	0.10%	2.90%	2.55%	16.20%
上海綜合	3,890.45	0.03%	-1.43%	1.84%	16.07%
泰國SET指數	1,252.19	-0.15%	-1.57%	-3.14%	-10.57%
滬深300	4,568.18	-0.28%	-0.44%	1.47%	16.09%
新加坡海峽時報指數	4,569.78	-0.36%	1.43%	6.21%	20.65%
印度BSE 30指數	84,929.36	-0.40%	-0.30%	2.79%	8.69%
印尼雅加達綜合指數	8,609.55	-0.59%	2.41%	6.94%	21.61%
道瓊工業指數	48,134.89	-0.67%	4.33%	3.93%	13.14%
香港恆生指數	25,690.53	-1.10%	-0.54%	-3.22%	28.07%
台灣加權股價指數	27,696.35	-1.78%	4.20%	8.28%	20.24%
日本日經225指數	49,507.21	-2.61%	2.00%	9.90%	24.10%
韓國KOSPI綜合指數	4,020.55	-3.52%	2.32%	16.70%	67.56%

資料來源：CMoney · 截至2025年12月19日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
泰銖	31.4700	0.51%	3.01%	1.15%	8.87%
南非蘭特	16.7771	0.39%	2.46%	3.40%	12.43%
馬來西亞令吉	4.0775	0.36%	1.69%	3.25%	9.71%
波蘭羅提	3.5940	0.29%	1.91%	0.91%	14.46%
離岸人民幣	7.0358	0.24%	1.07%	1.10%	4.33%
人民幣	7.0410	0.20%	0.98%	1.02%	3.66%
美元指數	98.6000	0.20%	-1.63%	0.98%	-9.12%
印度盧比	90.1960	0.18%	-1.77%	-2.29%	-5.05%
瑞士法郎	0.7954	-0.01%	0.61%	-0.05%	13.86%
墨西哥披索	18.0252	-0.04%	1.74%	1.87%	15.01%
英鎊	1.3365	-0.15%	1.69%	-0.93%	6.39%
歐元	1.1708	-0.25%	1.09%	-0.53%	12.45%
土耳其里拉	42.7926	-0.30%	-1.02%	-3.27%	-17.36%
日圓	156.7300	-0.62%	-0.78%	-5.62%	-0.31%
澳幣	0.6603	-0.99%	1.69%	0.02%	6.12%
新台幣	31.5260	-1.03%	-0.88%	-4.14%	3.97%
俄羅斯盧布	80.7408	-1.27%	-0.24%	3.42%	40.96%
巴西雷亞爾	5.5262	-2.18%	-3.99%	-4.07%	11.92%

資料來源：CMoney，截至2025年12月19日

過去一週市場事件焦點：

- 美國在週四公布11月的消費者物價指數與核心通膨，因美國政府歷時43天的關門影響資料蒐集作業，10月的報告遭到取消，11月通膨數據也因此缺乏完整的按月比較基礎而取消。11月的消費者物價指數年增2.7%，低於預期的3%與9月的3.1%；而核心通膨年增2.6%亦低於預期的3%與9月的3%。數據指出通膨壓力尚未完全消退，進口關稅仍是推升物價的重要因素，關稅成本轉嫁至消費者的速度雖然緩慢，但趨勢正在加快。而關稅對低收入家庭衝擊尤為明顯，這類家庭儲蓄緩衝有限，且薪資成長速度落後其他族群，使生活成本壓力更加沉重。經濟學家也提醒，11月的通膨低於預期，部分原因可能與資料蒐集延後至月底有關，當時零售商已開始推出假期折扣，壓低部分商品價格，通膨可能在12月再度加速。

- 同時美國也公布11月的非農就業人口與失業率，11月的非農就業人口新增6.4萬人，高於預期的5萬人與10月修正後的減少10.5萬人；而失業率4.6%也高於預期與10月的4.4%，並創下2021年來的新高。11月就業成長仍高度集中。醫療保健業新增4.6萬人，營建業新增2.8萬人，社會救助服務增加1.8萬人，而運輸與倉儲業減少1.8萬人，休閒與餐旅業亦減少1.2萬人。部分市場人士指出，儘管11月就業數據優於預期，但政府停擺造成的資料干擾，可能降低聯準會對本次報告的參考權重。

過去一週經濟數據焦點：

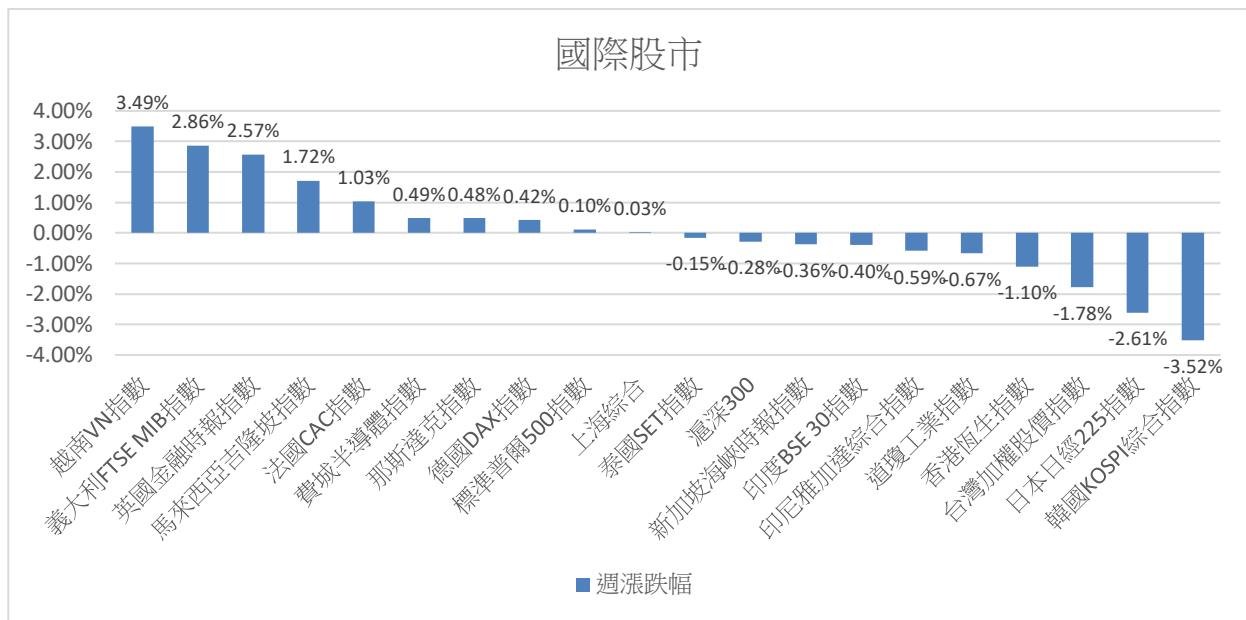
- 美國11月核心通膨年增2.6%，低於預估的年增3%與9月的年增3%；而11月消費者物價指數年增2.7%，亦低於預估年增3%與9月的年增3.1%。
- 美國11月非農就業人口增加6.4萬人，高於預估的5萬人與10月修正後的減少10.5萬人。
- 美國11月失業率為4.6%，高於預估的4.4%與10月的4.4%，並創下4年多來的新高。
- 美國10月零售銷售率月增0%，低於預估的月增0.1%與9月的月增0.1%；而10月零售銷售率年增3.5%，亦低於9月的年增4.2%。
- 美國12月密大消費者信心指數終值為52.9，低於預估的53.4，但高於11月的51。
- 美國12月標普全球服務業PMI初值為55，高於預估的54.6與11月的54.8；12月標普全球製造業PMI初值為51.8，低於預估的52與11月的52.2；而12月標普全球綜合PMI初值為53，亦低於預估的53.2與11月的54.2。
- 美國12月費城聯儲製造業指數為-10.2，低於預估3與11月的-1.7。
- 美國11月成屋銷售率月增0.5%，高於預估的月減4.8%，但低於10月的月增1.5%。
- 美國9月商業庫存率月增0.2%，符合預估的月增0.2%，且高於8月的月增0%。
- 美國當週EIA原油庫存減少127.4萬桶，低於預估的減少110萬桶，但高於上週的減少181.2萬桶，為連續2星期減少；而美國當週EIA汽油庫存增加480.8萬桶，高於預估的增加210萬桶，但低於上週的增加639.7萬桶，為連續6星期增加。
- 美國當週初請失業救濟金人數為22.4萬，低於預估的22.5萬與上週的23.7萬。
- 歐洲央行聯準會決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在2%-2.15%區間。
- 歐元區11月核心通膨終值年增2.4%，符合預估的年增2.4%，且與10月的年增2.4%持平。
- 歐元區11月消費者物價指數終值月減0.3%，符合預估的月減0.3%，但低於10月的月增0.2%；而11月消費者物價指數終值年增2.1%，低於預估的年增2.2%，且與10月的年增2.1%持平。
- 歐元區12月ZEW經濟景氣指數為33.7，高於預估的26.3與11月的25。
- 歐元區10月工業生產率月增0.8%，符合預估的月增0.8%，且高於9月的月增0.2%；而10月工業生產率年增2%，亦高於預估的年增1.9%與9月的年增1.2%。
- 歐元區10月貿易順差184億，高於預估的順差141億，且與9月的順差184億持平。
- 歐元區12月消費者信心初值為-14.6，低於預估的-14與11月的-14.2。
- 歐元區12月HCOB服務業PMI初值為52.6，低於預估的53.3與11月的53.6；12月HCOB製造業PMI初值為49.2，低於預估的49.9與11月的49.6；而12月HCOB綜合PMI初值為51.9，亦低於預估的52.7與11月的52.8。

- 德國11月生產者物價指數月增0% , 低於預估的月增0.1%與10月的月增0.1% ; 而11月生產者物價指數年減-2.3% , 亦低於預估的年減2.2%與10月的年減1.8% 。
- 德國12月ZEW經濟景氣指數為45.8 , 高於預估的38.5與11月的38.5 。
- 德國1月Gfk消費者信心指數為-26.9 , 低於預估的-23.2與12月的-23.4 。
- 德國12月IFO商業景氣指數為87.6 , 低於預估的88.2與11月的88 。
- 德國12月HCOB服務業PMI初值為52.6 , 低於預估的53與11月的53.1 ; 12月HCOB製造業PMI初值為47.7 , 低於預估的48.5與11月的48.2 ; 而12月HCOB綜合PMI初值為51.5 , 亦低於預估的52.4與11月的52.4 。
- 英國央行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 。
- 英國11月核心通膨年增3.2% , 低於預估的年增3.4%與10月的年增3.4% 。
- 英國11月消費者物價指數月減0.2% , 低於預估的月增0%與10月的月增0.4% ; 而11月消費者物價指數年增3.2% , 亦低於預估的年增3.5%與10月的年增3.6% 。
- 英國11月零售銷售率月減0.1% , 高於預估的月減0.4%與10月的月減0.9% ; 而11月零售銷售率年增0.6% , 低於預估的年增0.9% , 但與10月的年增0.6%持平 。
- 英國12月標普全球服務業PMI初值為52.1 , 高於預估的51.6與11月的51.3 ; 12月標普全球製造業PMI初值為51.2 , 高於預估的50.4與11月的50.2 ; 而12月標普全球綜合PMI初值為52.1 , 亦高於預估的51.6與11月的51.2 。
- 英國10月失業率為5.1% , 符合預估的5.1% , 但高於9月的5% ; 而10月的就業人口減少1.6萬人 , 低於預估的增加6萬人 , 但高於9月的減少2.2萬人 。
- 法國12月標普全球服務業PMI初值為50.2 , 低於預估的51.2與11月的51.4 ; 12月標普全球製造業PMI初值為50.6 , 高於預估的48與11月的47.8 ; 而12月標普全球綜合PMI初值為50.1 , 低於預估的50.3與11月的50.4 。
- 法國12月商業信心指數為102 , 高於預估的98與11月的98 。
- 台灣央行聯準會決議按兵不動 , 符合市場預期 , 將利率維持在1.75%-2%區間 。
- 中國11月零售銷售率年增1.3% , 低於預估的年增2.9%與10月的年增2.9% ; 而11月工業生產率年增4.8% , 亦低於預估的年增5%與10月的年增4.9% 。
- 中國11月失業率為5.1% , 符合預估的5.1% , 且與10月的5.1%持平 。
- 中國11月房價指數年減2.4% , 低於10月的年減2.2% , 連續29個月呈現衰退 。
- 日本央行聯準會決議升息一碼 , 符合市場預期 , 將利率上升至0.5%-0.75%區間 。
- 日本11月核心通膨年增3% , 符合預估的年增3% , 且與10月的年增3%持平 。
- 日本11月消費者物價指數月增0.4% , 與10月的月增0.4%持平 ; 而11月消費者物價指數年增2.9% , 低於10月的年增3% 。
- 日本11月出口年增6.1% , 高於預估的年增4.8%與10月的年增3.6% ; 11月進口年

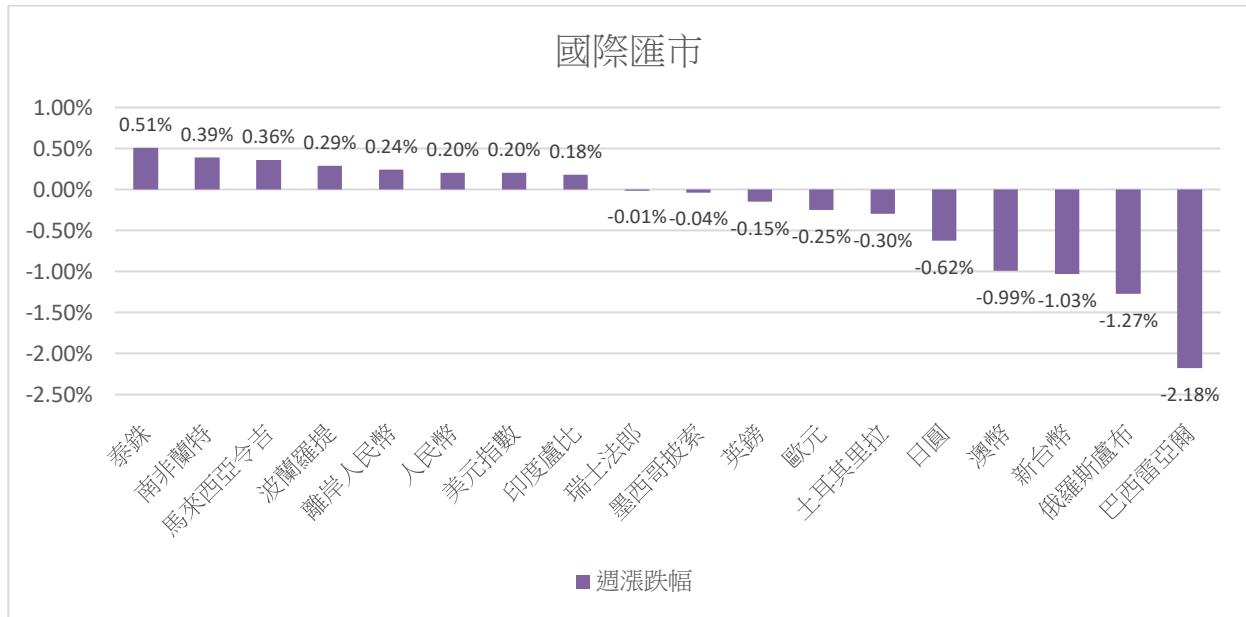
增1.3%，低於預估的年增2.5%，但高於10月的年增0.7%；而11月貿易順差3222億，高於預估的順差712億與10月的逆差2261億。

- 日本12月Jibun Bank服務業PMI初值為52.5，高於預估的51.6，但低於11月的53.2；12月Jibun Bank製造業PMI初值為49.7，高於預估的48.8與11月的48.7；而12月Jibun Bank綜合PMI初值為51.5，低於預估的51.9與11月的52。

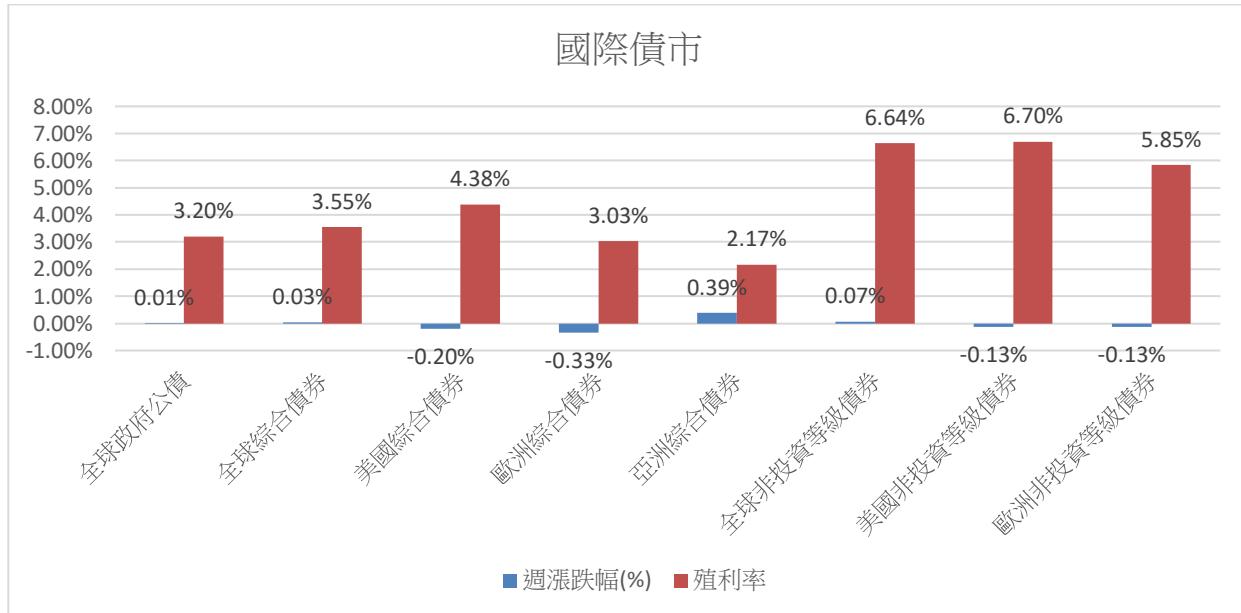
過去一週市場回顧



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

★美國將公布第三季的經濟成長率更正值，日銀總裁植田和男也將發表談話

美國走過為期43天的政府關門之後，將在週二宣布第三季的經濟成長率更正值，目前市場預期第三季的經濟成長季增年率將成長3.2%，低於第二季的3.8%。美國上週公布期待已久的就業數據，顯示11月的就業成長超乎預期，但失業率上升到4.6%，是四年多來新高，加深投資人對就業市場降溫的疑慮。不過隨後公布的通膨數據低於市場預期，核心通膨更降至2021年初以來最低水準，顯示物價壓力出現降溫跡象。投資者將藉此評估美國經濟的表現，並尋找有關聯儲局下一次降息的時間。

此外，日銀總裁植田和男將在日本經濟團體聯合會發表談話。上週日本央行將政策利率上調至0.75%，這是該央行今年第2次升息，使日本基準利率達到1995年9月以來的高位。聲明中日本央行強調，若經濟和物價前景依當前判決得以實現，將繼續升息，不過植田和男在記者會上，沒有就下一步升息時間作出明確指引。因次投資者將透過植田和男本次的談話，尋找有關央行政策路徑的指引。

【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。