

保德信全球市場週報

2025年06月16日



大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點
- 自主投資組合績效





市場表現回顧

全球主要股市報酬率 (%)

股票市場	一週	一個月	年初迄今
MSCI 世界 (成熟)	-0.4	2.0	5.2
MSCI 新興	0.6	2.9	10.7
S&P 500	-0.4	1.5	1.6
歐洲STOXX 600	-1.6	0.0	7.4
滬深 300	-0.3	-0.8	-1.8
台股	1.9	3.5	-4.2

全球主要債市報酬率 (%)

債券市場	一週	一個月	年初迄今
全球債市	0.8	2.1	6.1
美國投等債	0.7	1.3	2.7
美國非投資級債	0.1	0.6	3.2
新興市場債	0.5	1.2	3.7
新興公司債	0.5	1.1	3.2

全球主要商品/類股報酬率 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
CRB 商品	3.0	3.1	4.4
西德州原油	13.0	14.6	1.8
黃金	3.7	5.6	30.8
MSCI醫療健護	1.3	4.4	1.2
MSCI循環性消費	-0.3	-1.9	-3.7
標普全球基建	0.6	4.1	12.5

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-1.0	-2.8	-9.5
台幣	1.0	2.7	9.6
人民幣	0.2	0.3	1.6
印度盧比	-0.6	-0.9	-0.6
歐元	1.4	3.3	11.6
巴西里爾	0.3	1.2	10.3

資料來源：Bloomberg，2025/06/13

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。
債券指數皆採彭博巴克萊相關指數，除印度債採CRISIL Short Term Gilt Index。匯率表現採本幣兌美元之升貶數值。



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：持續高檔震盪，以伊衝突使S&P 500指數週跌0.4%
- 陸股：中美實質性談判各取所需，兩國將放寬部分關鍵限制
- 台股：5月出口金額年增38.6%；指數上方週年線壓力
- 產業：甲骨文最新財報表現佳；蘋果開發者大會未有AI亮點



債市焦點

- 成熟國家債市：通膨數據走緩推升九月降息預期；本週聚焦FOMC決策
- 美國企業債：就業穩定支撐經濟走勢，流動性充沛有利非投等債表現
- 新興&印度債：為支撐經濟成長，印度降息至5.5%且為連續第三次降息



一週觀察重點

- 6/16 中國零售銷售
- 6/17 美國零售銷售
- 6/19 FOMC利率會議
- 6/20 台灣出口訂單

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業



美股

持續高檔震盪，以伊衝突使S&P 500指數週跌0.4%



盤勢分析：

- 以伊戰事啟動，美股指數週線全黑，標普週跌0.4%，收在5976.97點；Nasdaq指數下挫0.6%，收在19406.83點。

投資回顧與展望：

- 世界銀行下修2025年全球經濟成長預測至2.3%，較1月預測大減0.4個百分點，主因是貿易緊張局勢和政策不確定性持續衝擊全球經濟。美國今年預計成長1.4%，較先前預測大幅下調0.9個百分點。路透社指出，川普關稅導致美國實際關稅稅率從3%上升至15%左右，為近一個世紀以來的最高，從而顛覆了全球貿易，並引發了其他國家的對抗報復。
- 以色列襲擊伊朗後，伊朗對以色列展開報復攻擊，傳出伊朗退出與美國的第六輪核問題談判，川普上週五敦促伊朗當局「達成協議」，警告以色列之後的襲擊會更加殘酷。資金紛紛湧向避險資產，金價揚升並創下歷史新高，美元小幅上漲。近期降息樂觀情緒提振市場，再度消化Fed今年降息兩次的預期。不過，中東緊張局勢加劇，川普表示更傾向於避免與伊朗發生衝突，並就其核計畫達成和平解決方案。



歐股

世界銀行調降歐元區經濟成長；德國股市創下歷史新高

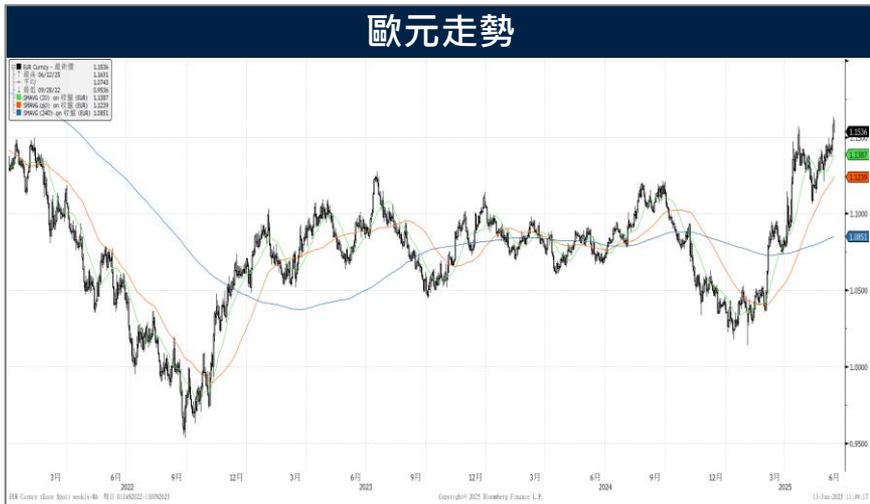


盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數週跌1.6%，歐元升值1.4%。

投資回顧與展望：

- 世界銀行將歐元區的經濟成長預測從1%下調至0.7%。歐洲央行管委兼法國央行總裁稱即使在八次降息之後，歐洲央行仍可能迅速調整利率。
- 雖面臨川普關稅，德國股市由內需及政策受惠股推升，持續創下歷史新高，表現優於美股，其中科技與工業類股亦表現亮眼。
- 針對俄羅斯的制裁限制，歐盟執委會建議將針對俄羅斯原油的價格上限從每桶60美元降至45美元，以削減俄羅斯的能源收入，並禁止北溪管道以加大對俄羅斯的施壓。歐盟還提議將22家銀行排除在國際支付系統SWIFT之外，並新增約25億歐元的貿易限制，以進一步削弱俄羅斯的收入和獲取武器技術的能力。歐盟預計於6/15~17在加拿大的G7高峰會上提議新制裁方案，並且爭取七國集團同意共同完成這項工作。





陸股

中美實質性談判各取所需，兩國將放寬部分關鍵限制

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數震盪整理，整週下跌0.3%，收至3864.18點；人民幣升值0.2%，並收在7.1813。

投資回顧與展望：

- 中國5月出口年增4.8%，成長動能低於前月的8.1%，對美國出口連續兩個月以兩位數的幅度萎縮，顯然受到美中雙方互徵三位數高額關稅，形成準進禁運的貿易型態所致。
- 中美實質性談判各取所需，在出口管制與稀土供應方面，中國同意釋放部分關鍵稀土和磁材出口，美國則考慮放寬對部分技術(如半導體設計軟體、航空設備等)的出口管制，但仍維持對高階AI晶片的出口限制。美中雙方進行坦誠、深入對話，目標落實日內瓦經貿會談成果的措施框架並達成原則一致。
- 目前滬深300指數站穩年線且年線上彎，已經反彈至中美貿易摩擦之前水準，近期呈現震盪盤堅走勢。接下來應觀察能否有更進一步新的契機或利多來提振市場信心。



台股

5月出口金額年增38.6%；指數上方遇年線壓力

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 電子權值股帶動下，台股週線連二紅，整週上漲1.9%並收至22072.95點。台幣整週升值1.0%，收在29.645。

投資回顧與展望：

- 台灣5月出口金額突破500億美元，創下單月歷史新高紀錄，與去年同期相較成長38.6%，主要受惠於對美國出口金額大增87.4%所致，顯然川普的關稅大戰，確實帶來提前出口的效應。川普四月啟動關稅戰，已然打亂原有的景氣循環模式，原本應進入降溫循環的上半年，因提前備貨反而轉強，下半年的出口旺季，則可能不如預期熱絡。
- 盤面結構部份，電金權值股維持良性輪動，尤其電子權值股的帶動，更扮演台股上攻要角。目前台股站上半年線，成交金額擴大並突破月均量水準，短中期均線糾結後開始走揚，近期台股或有機會挑戰年線22300附近反壓。
- 從籌碼面來看，此波指數反彈融資增幅有限，籌碼相對安定是台股最大優勢。後市可持續觀察成交金額變化，若能站上達到4000億左右量能，將最有利於持續反彈走勢。

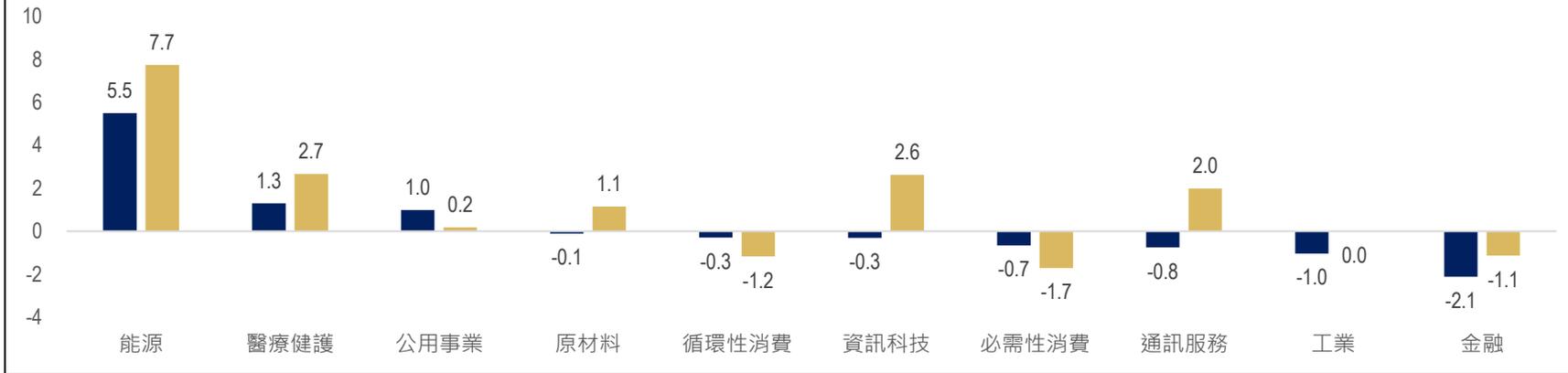


產業表現

甲骨文最新財報表現佳；蘋果開發者大會未有AI亮點

全球產業類股概況 (%)

■ 上週 ■ 過去兩週



盤勢分析：上週11大產業中能源類股大漲5.5%，另外醫療與公用事業亦有1%以上漲幅；其餘產業皆呈現下跌。

科技類股：

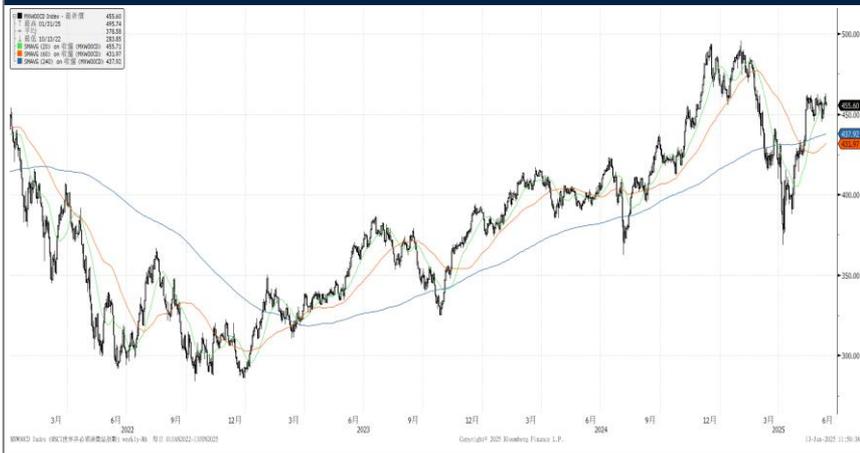
- IBM宣布正在研發全球首台能夠零錯誤運作的大規模量子電腦，這台名為Starling的量子電腦預計將於2029年推出。市場認為該公司在實用型量子電腦上大躍進，亦同時反映在其股價創下歷史新高。
- 甲骨文最新財報顯示，本年度的雲端基礎建設營收可望增加超過70%，比上季的52%還要快。執行長並預期，全年總營收將超越670億美元，比LSEG分析師所估的652億美元還要佳，同時激勵其股價大漲。
- 蘋果在2025年WWDC開發者大會上表示，Siri的AI功能短期內不會推出，但市場預期蘋果將在未來12個月內解決Siri與AI整合問題。另外，蘋果的macOS作業系統計劃於2026年停止支援英特爾處理器的版本，終結與英特爾長達20年的合作關係，全面邁入Apple晶片時代。



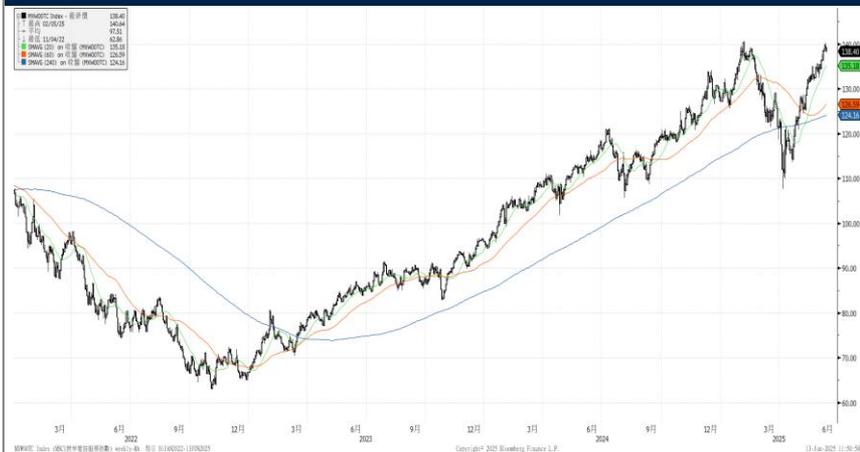
產業類股走勢表現

美國信用卡消費小幅增長；特斯拉將發表無人自駕車

MSCI全球非必需消費指數走勢



MSCI通訊服務指數走勢



消費與通訊類股：

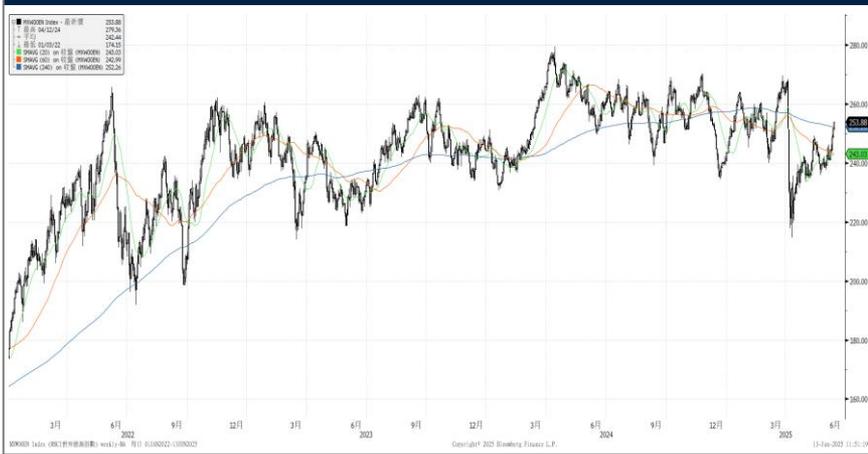
- MSCI非必需消費週跌0.3%，通訊服務週跌0.8%。
- 根據美國銀行的報告，家庭每月透過信用卡的平均消費比去年增加了0.8%，這一增幅雖然看似穩定，但實際上反映出消費者信心的不足。
- 零售飲料業者正搶進健康概念，星巴克正測試蛋白質飲品並研究門市現烤糕點，在大砍30%菜單品項的同時，同時加入健康取向新產品，力圖扭轉連續銷售下滑的困境。CEO表示，星巴克希望透過簡化咖啡師作業流程來提升服務速度，也目標在健康養生領域打響名號，因為越來越多消費者追求功能性飲品及減糖選項。
- 特斯拉CEO馬斯克和川普之間的衝突略有和緩，另外根據美國德州交通部門資料，特斯拉已被正式列明為「自動駕駛車輛運營商」，上週馬斯克等高階主管在德州奧斯汀街道上宣傳一輛無人自駕計程車(Robotaxi)實測影片，暗示這項期待已久的服務即將在德州首府推出。近期的股價反彈，也讓特斯拉市值重回1兆美元以上。



產業類股走勢表現

中東局勢拉抬油價大漲；醫療人事風險已反映在股價上

MSCI世界能源指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格大漲13%至60.79元，能源股上漲5.5%。
- 油價上週飆升，主要是由於以色列動手對伊朗發動空襲，中東擔憂加劇。原油價格上週五大漲7%，投資者更擔憂該戰爭恐廣泛擾亂中東石油出口。
- 銅為基本金屬，廣泛用於製造業領域，因此銅價走勢常與全球景氣高度相關。今年以來，市場預期製造業將進入補庫存，使得銅價漲至歷史高點，但隨著美國經濟減緩，中國復甦乏力，進一步衝擊銅需求。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲1.3%，NBI生技指數揚升0.6%。
- 美國衛生部長小甘迺迪上週突然解散疫苗接種諮詢委員會(ACIP)專家小組，令市場對疫苗產業的監管前景和未來發展充滿不確定性。市場分析師表示，雖然ACIP全員遭解職史無前例且有政策風險，但疫苗類股今年以來表現疲弱，似乎早已反映在股價上。
- 近期因美國藥價改革政策再度受到關注，但由於政策落實存在法律與執行面挑戰，市場評估短期內對製藥生技產業的獲利能力影響有限。

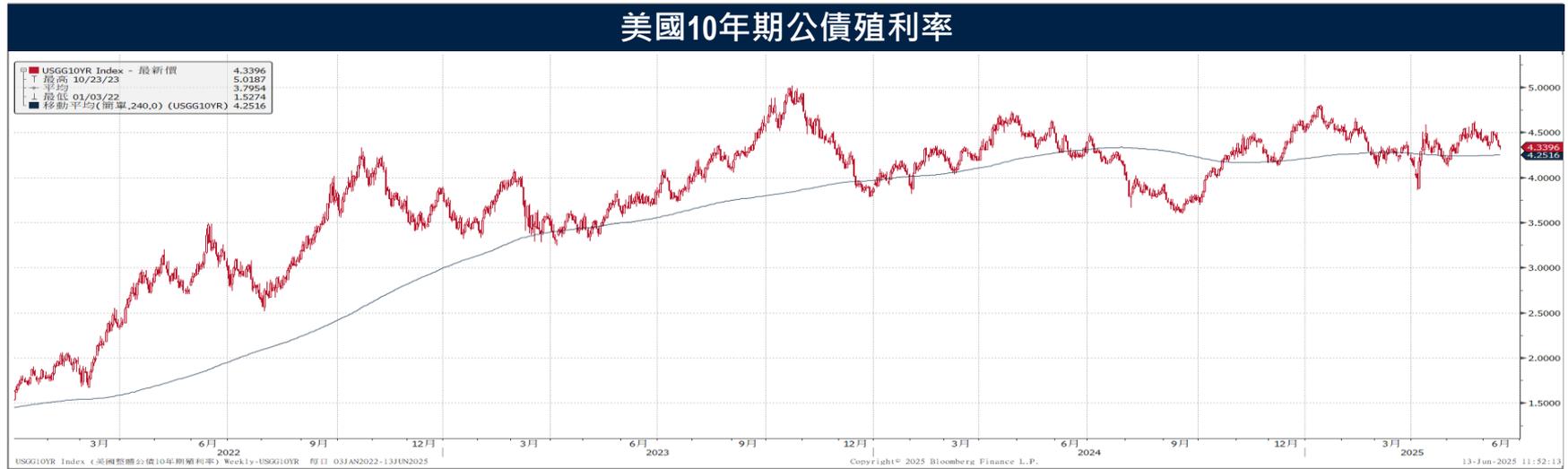
全球市場焦點-債市

- 成熟國家債市
- 美國企業債
- 新興債/印度債



成熟國家債市

通膨數據走緩推升九月降息預期；本週聚焦FOMC決策



市場動態與評析：

- 通膨趨緩、降息預期、以及地緣風險，推升上週債券價格走勢，美10年期公債殖利率整週下滑10bps並收至4.4060%。

投資回顧與展望：

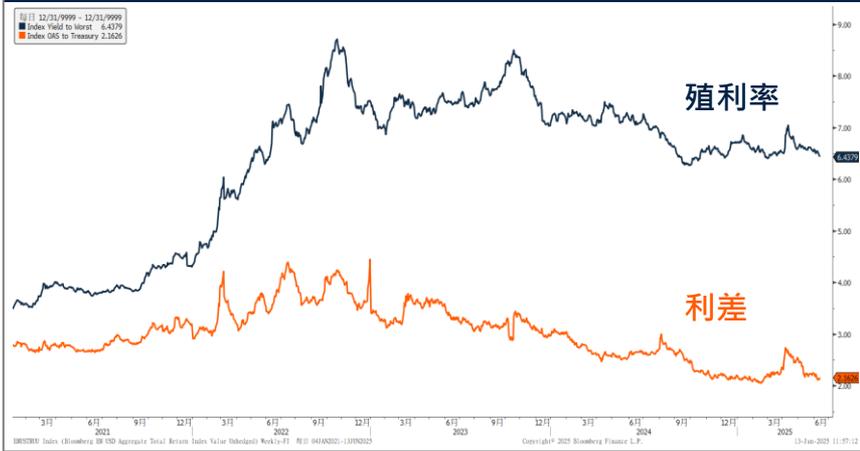
- 日本央行維持實際利率為負值，為的是確保基礎通膨率達到2%，並持續地穩定在這一水平附近。總裁植田和男再次強調，如果通膨率接近2%的目標，那麼央行準備繼續升息。他同時表示，BOJ必須警惕再次觸及零利率下限的風險或被迫將利率降至零，這意味著幾乎喪失對抗經濟衰退的工具。
- 美國5月消費者物價指數(CPI)年增率如預期升至2.4%，核心CPI年增率持平於2.8%，低於市場預期之2.9%。整體物價壓力緩解，租金與服務價格走勢放緩。市場對Fed的降息預期升溫，目前9月降息機率達七成之上。不過，後續仍需觀察川普對商品課徵關稅，是否進而推升終端消費價格。Fed將於本週舉行貨幣政策會議，預計將維持政策利率不動，市場密切留意最新經濟預測及主席談話。



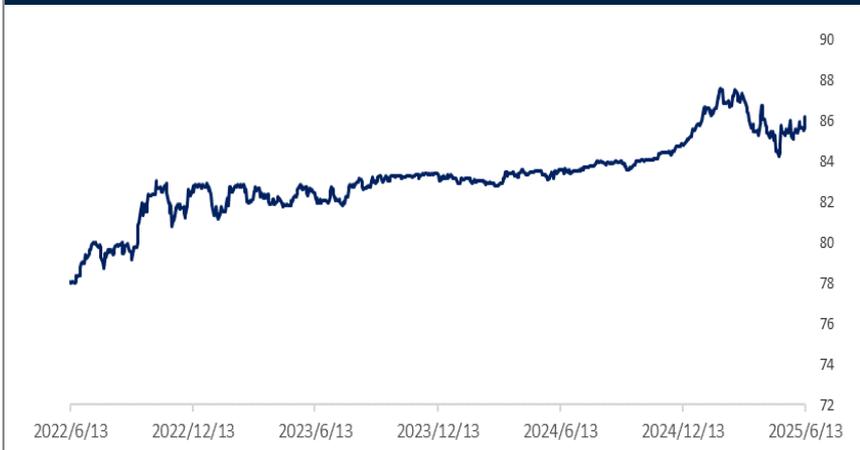
新興債/印度債

為支撐經濟成長，印度降息至5.5%且為連續第三次降息

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



市場動態與評析：

- 上週新興市場債上漲0.5%，公司債上漲0.5%。

投資回顧與展望：

- 隨著通膨降溫促使重心轉向支撐經濟成長，印度央行(RBI)於6/6降息2碼至5.5%，連續第三次降息，2025年至今已降息4碼。顯示川普全面性關稅之風險下，導致RBI對經濟展望的憂慮日益升高。印度針對4月開始的本年度，維持經濟成長目標在6.5%，通膨預估則從4%調降至3.7%，央行同時也將貨幣政策立場從寬鬆調整為中性，暗示進一步寬鬆貨幣空間有限。
- 另外，隨著通膨持續降溫，俄羅斯央行亦調降基準利率4碼至20%，是2022年以來首次降息。俄羅斯央行表示，通膨壓力持續減輕，導致貨幣情勢緊縮對需求的衝擊日益明顯，因而進行降息。
- 在經濟成長動能穩健、債務負擔可控的情況下，新興經濟體債信今年來仍維持正向走勢，今年雖然整體權債信表現雖沒有2024年亮眼，但升評國家仍略高於降評，債信穩健趨勢目前並未改變，若全球經濟仍維持溫和成長下，新興債市仍可留意配置機會。

未來一週觀察重點



本週重要觀察重點(06/16-06/20)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
6/16	中國	零售銷售(年比)	4.9%	5.1%
6/16	中國	工業生產(年比)	6.0%	6.1%
6/17	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	--	0.2%
6/17	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.3%	0.1%
6/18	歐元區	CPI(年比)	--	1.9%
6/18	歐元區	CPI(月比)	--	0.0%
6/19	美國	FOMC利率決策(上限)	4.50%	4.50%
6/19	美國	FOMC利率決策(下限)	4.25%	4.25%
6/19	台灣	CBC基準利率	--	2.0%
6/20	中國	1年貸款基放利率	3.0%	3.0%
6/20	台灣	出口訂單(年比)	--	19.8%
6/20	歐元區	消費者信心指數	--	-15.2



自主投資組合績效表

類型	成立日期	2025/6/13 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	12.5675	-4.18%	25.67%
穩健型	2013/3/1	18.5712	-4.60%	85.71%
積極型	2013/3/1	19.8633	-4.67%	98.63%
增額保守型	2013/11/1	12.4778	-4.22%	24.78%
增額穩健型	2014/4/28	15.8927	-4.82%	58.93%
增額積極型	2014/4/28	18.0325	-5.86%	80.32%



教職員若需進行風險屬性評估、變更每月投資組合及執行庫存部位調整，
請於每月1日至15日登入私校退撫自主投資平台，信託銀行將於當月下旬執行相關作業。



請使用行動裝置掃描QR Code或下列網址，
連結至私校退撫自主投資平台。

私校退撫儲金自主投資平台連結：
<https://ecorp.ctbcbank.com/newpe/>