**元月效應略顯**

**李存修 邱顯比**

時序進入2025年，一月中發布PPI與CPI的增幅普遍低於預期，尤其核心服務業CPI年增率從4.25%降至4.05%，創2023年12月以來的新低，聯準會鴿派人士認為2025年有望降息3~4次，帶動美債殖利率下降，以色列與哈瑪斯達成停火協議，有助於紅海航線問題的解決。拜登政府卸任前的晶片法案讓晶片出口分成三級國家管制。新任美國財長表示，關稅增加10%，美元會升值4%。報導稱川普考慮宣布「國家經濟緊急狀態」，意圖透過國際經濟緊急權立法(IEEPA)來迅速且大範圍對他國課徵普遍性關稅。此外12月非農就業報告維持強勁。美國12月ISM非製造業指數從11月的52.1上升到12月的54.1，服務業景氣持續擴張，引發通膨再度回溫。日本11月基本工資提高了2.7%創下了1992年以來最大漲幅，其中Uniqlo更宣布母公司員工調薪11%。中國12月CPI增幅僅0.1%，連續四個月下滑，通縮的情況仍持續。

以往元月份常有所謂的元月效應，意為長期觀察，元月份的平均月報酬率比其他月份高，這個現象今年以歐洲較為明顯，美國、台灣次之。MSCI歐洲指數上漲7.93%，DJ歐洲STOXX 50指數指數漲6.94%，至於美股道瓊漲4.7%、S&P 500漲2.7%、台灣50報酬指數漲3.46%、加權股價報酬指數漲2.19%，其餘平平。

台股一月份僅交易15天，投資人忙著準備過年，致成交量萎縮。投資國內的股票型基金263檔，平均月報酬僅0.05%，擊敗含息大盤僅31檔，占比11.79%，6檔上櫃股票型基金月均0.50%，其餘各類型基金月均報酬均為負。跨國投資的股票型基金839檔，月均報酬2.10%，以全部幣別來看(以下全文同)，全球資源型基金月均4.45%、歐洲型基金4.23%、美國股票型基金5.50%。跨國投資債券股票平衡全球型基金52檔，月均報酬2.71%，多重資產型基金月均2.07%，其餘平平。

全球投資等級債型基金265檔，月均報酬0.1%，全球新興市場投資等級債型基金113檔，月均0.35%，新興市場非投資等級債型基金88檔，月均0.74%，表現比投資等級債稍好。不動產證券化型基金74檔，月均1.12%，相對不差。