宏遠投顧
HORIZON SICE

# 宏遠投資週報

2026年10月19日

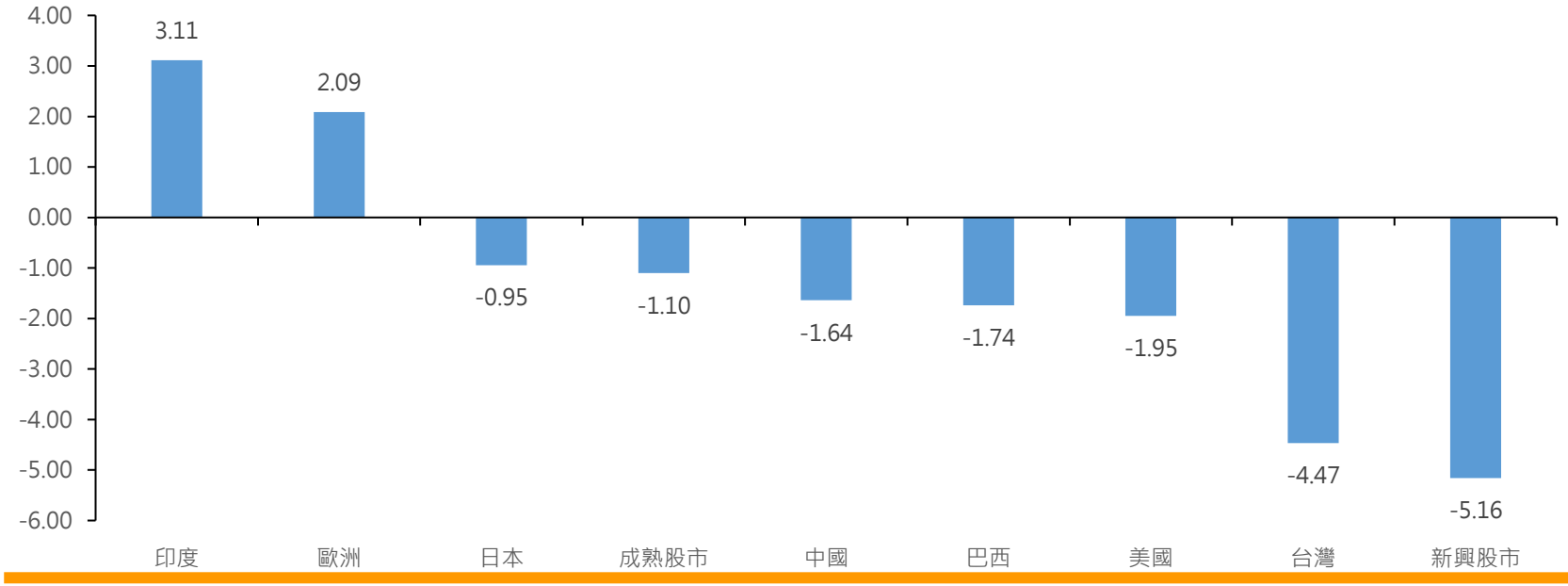
# 大綱

- **上週市場總覽**
- 市場展望
- 基金市場評論

# 全球股市一週表現

- 美國9月CPI月增加速至0.6%，年增升至3.7%，核心CPI月增0.3%、年增2.6%；PPI月增明顯加溫升至1.3%，創下2022年來最大月增幅，年增率6.3%，核心PPI月增0.7%、年增5%，數據高於預期顯示企業成本壓力仍強，通膨再升溫。投資人開始關注資料中心與 AI 運算設施大量舉債的可持續性，中國長鑫科技傳出技術突破，引發市場重新評估記憶體產業的競爭格局與獲利前景，全球股票市場多下跌。

**【圖】全球主要股市一週表現(%)**

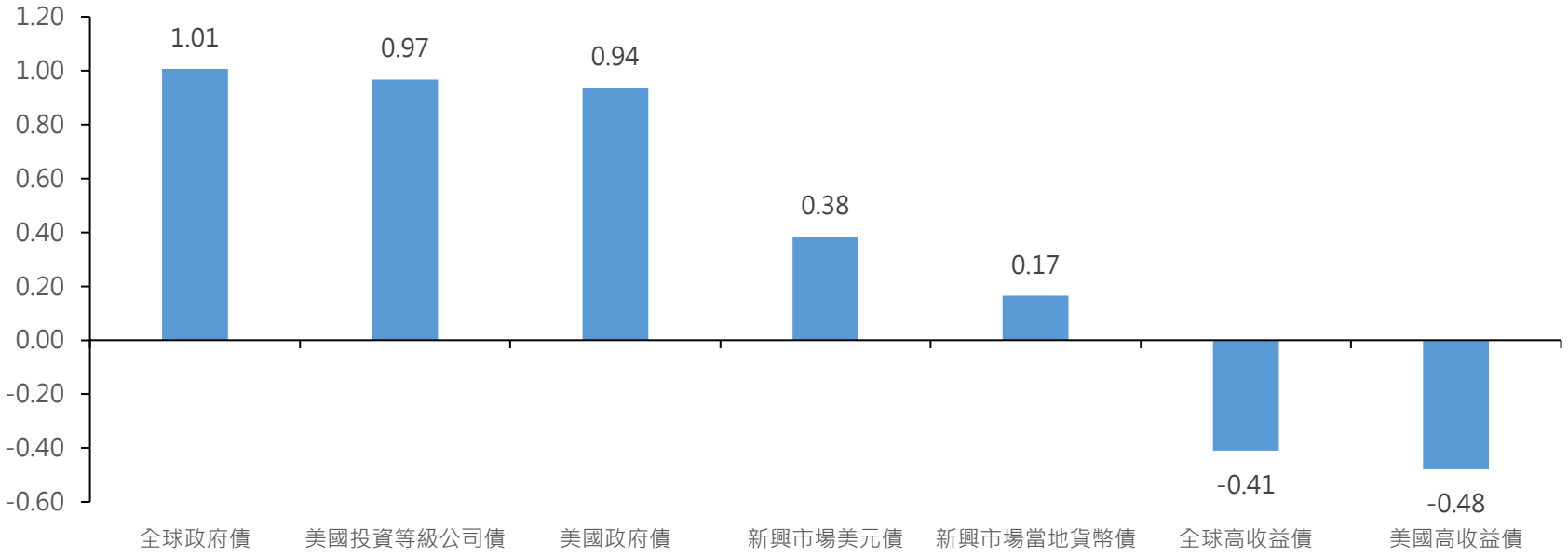



資料來源：Bloomberg，2026/10/16。註：全球股市:MSCI世界指數；新興股市:MSCI新興市場指數；美國:標普500指數； 歐 洲:泛歐600指數；日本:東證一部指數；中國:MSCI中國指數；巴西:IBovespa；台灣:加權指數； 印 度:SENSEX。

# 全球債市一週表現

- 市場擔心科技公司營收成長未必足以覆蓋龐大的資本支出與融資成本， AI 相關股票大幅修正及信用風險疑慮升高，因此增加對美國公債的避險需求，帶動債券價格上升、殖利率下滑，美國10年期公債殖利率下跌至5.07%，債市多上漲。

**【圖】全球主要債市一週表現(%)**

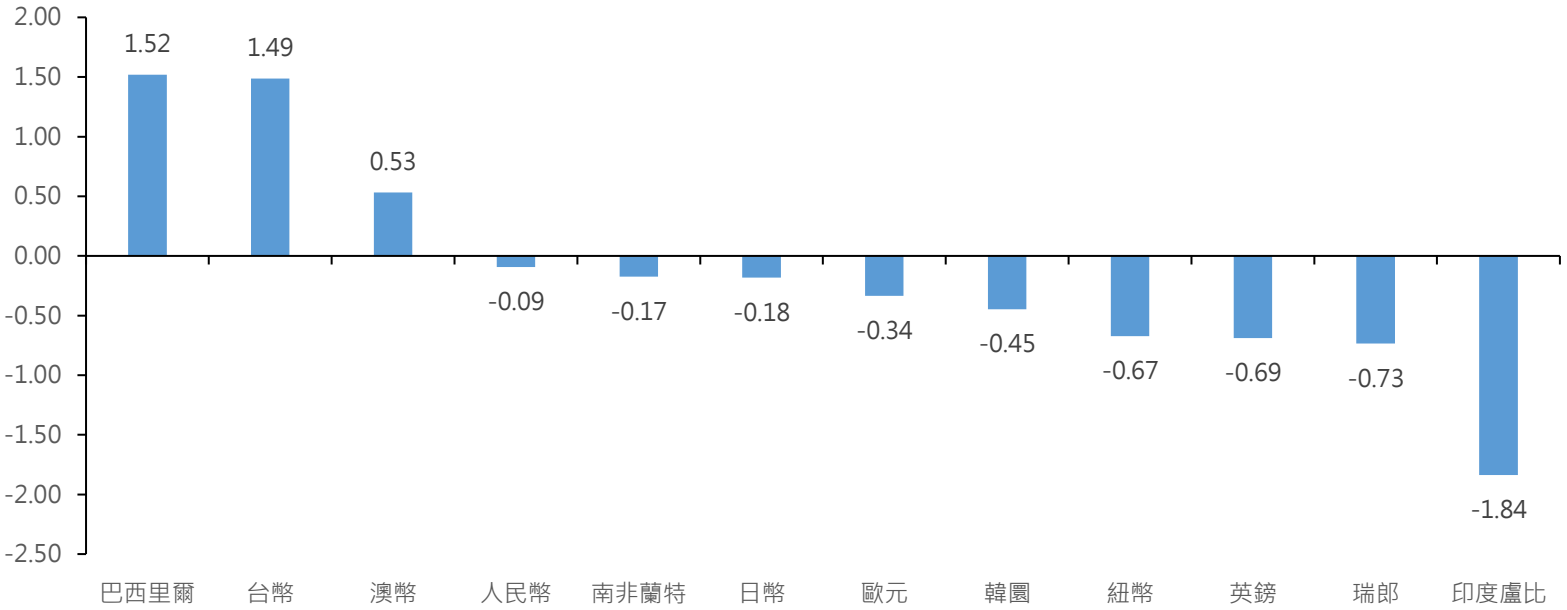



資料來源：Bloomberg，2026/10/16。註：各債種均採iShares ETF。

# 全球匯市一週表現

- 儘管美國9月通膨高於市場預期，但部分聯準會官員對進一步升息持審慎態度，使市場降低對10月升息的押注，以及美國公債殖利率回落。歐元及英鎊反彈，進一步拖累美元指數。由於歐元在 DXY 籃子中占有最大權重，歐元走強對指數的下跌影響尤其明顯。美元指數當週下跌約 0.35%，收於101.87，為五週以來首次出現週線下跌，美元兌主要貨幣多下跌。

**【圖】美元兌主要貨幣一週表現(%)**




資料來源：Bloomberg，2026/10/16。

# 大綱

- 上週市場總覽
- **市場展望**
- 基金市場評論

# 市場展望

- **股市**

  短線全球股票資產呈現震盪偏弱、區域表現分歧的格局，因美國通膨數據高於預期，加上AI及半導體類股遭遇賣壓。不過我們認為在美國總體經濟表現持續擴張，以及聯準會升息變數已消除，國際資金終究會再回流至風險性標的，建議持續耐心地持有或逢低加碼股票資產。

- **債市**

  短線全球債券資產整體呈現反彈走勢，雖美國通膨數據一度令升息預期升高，但隨避險需求升溫，資金回流公債市場，帶動美國公債殖利率下滑、債券價格回升；此外考量現行美國10年期公債實質利率位居高位，其相當深具投資吸引力，因此中長線部分資金仍可於各債券指數回檔之餘偏多操作。

- **匯市**

  短線美元指數震盪走弱，單週下跌約0.35%，儘管美國通膨數據高於預期，但聯準會官員釋出暫無迫切升息必要的訊號，加上美債殖利率回落，削弱美元支撐；此外美國企業投資及零售數據顯示景氣依然強勁，及國內投資力道可望在未來一~兩季進一步擴張，其將支撐美元在未來一~兩年將逐漸轉強。

# 大綱

- 上週市場總覽
- 市場展望
- **基金市場評論**

# 歐洲市場熱絡 AI融資疑慮科技股受挫

- **一週最佳**：AI融資疑慮及美國通膨數據一度引發科技股賣壓，英國大型股票基金受惠於資金轉向防禦型現金流相對穩定的權值股，以及英國政府重申財政紀律所帶來的信心支撐，FTSE100指數週+3.1%。加上部分企業財報提供支撐及週後段市場情緒回穩，帶動歐洲股市反彈。印度股市跌深反彈，資訊科技企業財報表現帶動買盤，原油價格回落有助於緩和印度的能源進口成本與通膨壓力；盧比升值亦改善市場情緒。基建行業與公用事業股票受惠於市場避險需求增加、電力及電網投資的長期成長前景，以及週後段美國公債殖利率回落所帶來的估值支撐。
- **一週最差**：投資人開始關注資料中心與AI運算設施大量舉債的可持續性，擔心營收成長未必足以覆蓋龐大的資本支出與融資成本。全球AI相關股票遭遇集中性賣壓，美國通膨數據高於預期又加深利率疑慮，導致市場重新評估AI 投資的回報與融資風險。中國記憶體廠商長鑫存儲的技術進展，引發市場對韓國記憶體廠商競爭優勢及未來獲利能力的疑慮。韓國因半導體權值股占比高，外資淨賣出韓國股票約3.6兆韓元，進一步加劇跌勢週-14.46%。美國9月 CPI 年增率升至3.7%，加深市場對聯準會進一步升息的憂慮；中東局勢與油價波動亦增加通膨及全球經濟的不確定性。由於韓國與台灣等科技市場在亞洲指數中占有重要權重，相關跌勢進一步傳導至亞洲及全球新興市場股票基金。

| 上週表現最好類型基金 | |
|---|---|
| 英國大型股票 | 3.79 |
| 印度股票 | 3.28 |
| 基建行業股票 | 2.09 |
| 產業股票 - 公用事業 | 1.98 |
| 歐洲大型股票 | 1.62 |
| **近一年表現最好類型基金** | |
| 韓國股票 | 70.93 |
| 拉丁美洲股票 | 37.19 |
| 歐洲新興市場股票 | 34.06 |
| 日本股票 | 27.25 |
| 工業股票 | 26.57 |

| 上週表現最差類型基金 | |
|---|---|
| 韓國股票 | -15.26 |
| 產業股票 - 科技 | -7.13 |
| 亞洲股票 | -6.30 |
| 亞洲不包括日本股票 | -5.62 |
| 全球新興市場股票 | -4.61 |
| **近一年表現最差類型基金** | |
| 大中華股票 | -11.77 |
| 印度股票 | -11.34 |
| 其他固定收益 | -6.72 |
| 產業股票 - 公用事業 | -2.34 |
| 產業股票 - 消費品及服務 | -2.12 |

資料來源：Morningstar，2026/10/16。 1. 本表涵蓋台灣已核備可銷售之境外基金，並依Morningstar分類標準進型基金類型分類。2. 以各基金計價貨幣計算其淨值表現。3. 依Morningstar之分類標準，非洲股票類基金包含非洲與中東地區。4. 依Morningstar之分類標準，其他歐洲股票類基金包含俄羅斯。




宏遠證券投資顧問股份有限公司　107年金管投顧新字第017號　地址：台北市信義路四段236號4樓
電話：02-2700-8878　網址：www.honfunds.com.tw　客服信箱：eservice@honsec.com.tw

**【宏遠投顧 獨立經營管理】**
**本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本文件不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。本文所載資料或任何部份均不可以進行抄錄、翻印或另作派發。**
**本境外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，本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，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(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，本公司及銷售機構均備有公開說明書(或中譯本)或投資人須知，投資人亦可至境外基金資訊觀測站查詢。**
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公開說明書。本文件僅為本公司提供客戶之一般參考資料，並非針對特定客戶之投資建議，且在文件的撰寫過程中，也未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本文件所提供的資訊無法適用於所有客戶或投資人，**讀者應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。**