宏遠投顧
HORIZON SICE

宏遠投資週報

2026年11月2日

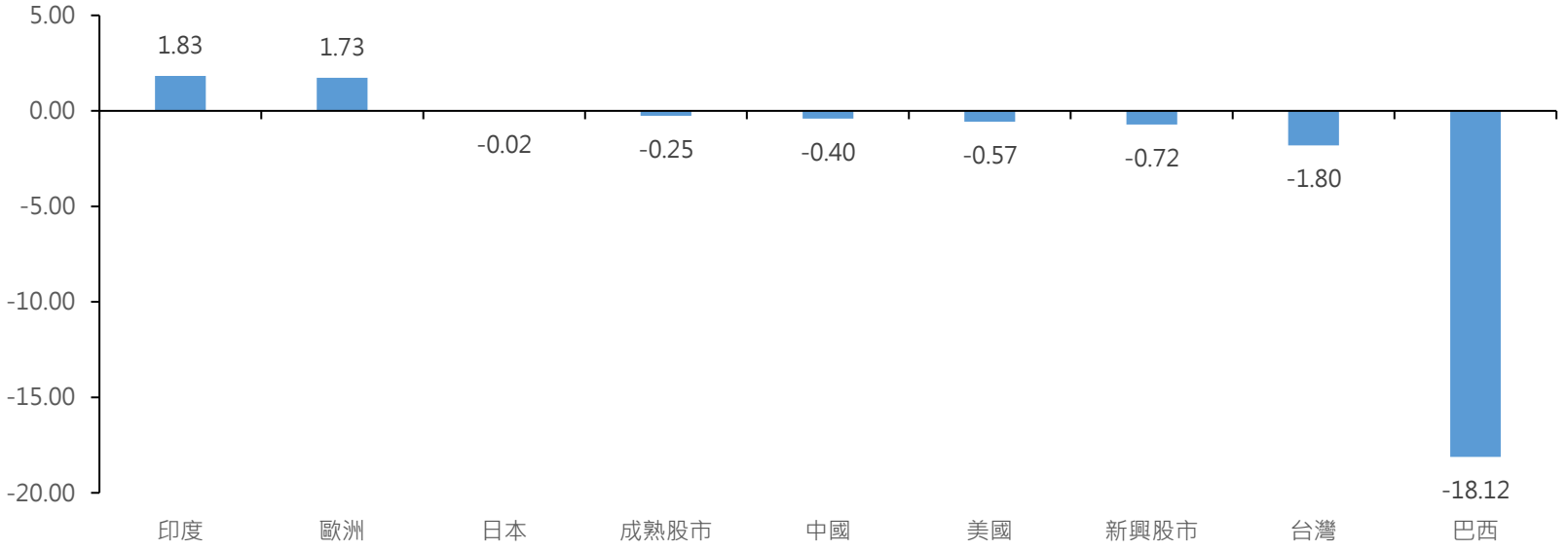
大綱

- **上週市場總覽**
- 市場展望
- 基金市場評論

全球股市一週表現

- Alphabet第三季營收與淨利雙雙遜於預期，且自由現金流連兩季呈負數並持續擴大，而明年資本支出將再攀升。英特爾雖第三季獲利超預期，但第四季與本季展望疲弱，受全球PC市場低迷及記憶體高價壓抑買氣影響，加上2027年持續擴大投資且自由現金流難以轉正，盤後股價暴跌約29%。亞馬遜雲端營收雖大幅成長39%，但電商本業成長放緩且AI支出激增，過去一年自由現金流缺口達424億美元。美國科技巨頭財報引發AI投資回報疑慮，全球股票市場多隨之下跌。

【圖】全球主要股市一週表現(%)

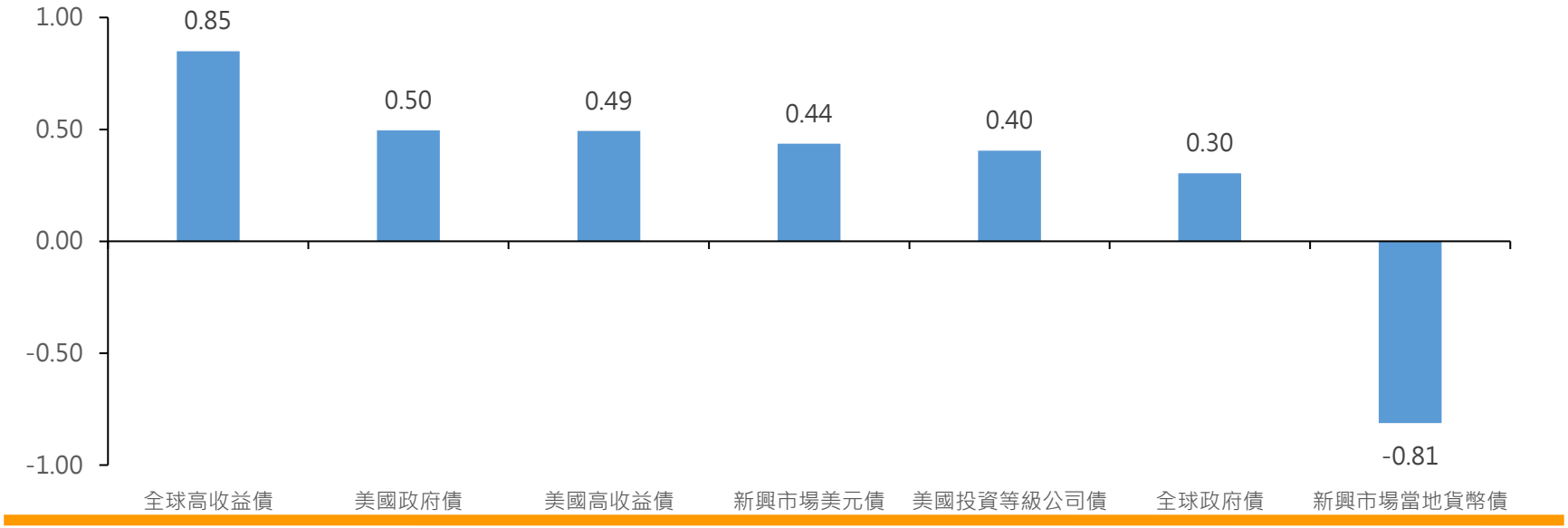


資料來源：Bloomberg，2026/10/30。註：全球股市:MSCI世界指數；新興股市:MSCI新興市場指數；美國:標普500指數； 歐 洲:泛歐600指數；日本:東證一部指數；中國:MSCI中國指數；巴西:IBovespa；台灣:加權指數； 印 度:SENSEX。

全球債市一週表現

- 受汽油飆漲拖累，美國9月PCE月增0.5%、年增3.6%與核心PCE月增0.3%、年增3.1%均較前值升溫，創數月新高但符合預期，同時市場加深對12月升息的疑慮。儘管通膨回升，美國聯準會維持政策利率於3.75-4.00%不變，主席華許重申控制通膨，但未釋出12月升息訊號。歐洲央行亦決議維持利率2.5%不變。科技巨頭股價震盪，避險需求增加 ，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4.93%，債市多上漲。

【圖】全球主要債市一週表現(%)

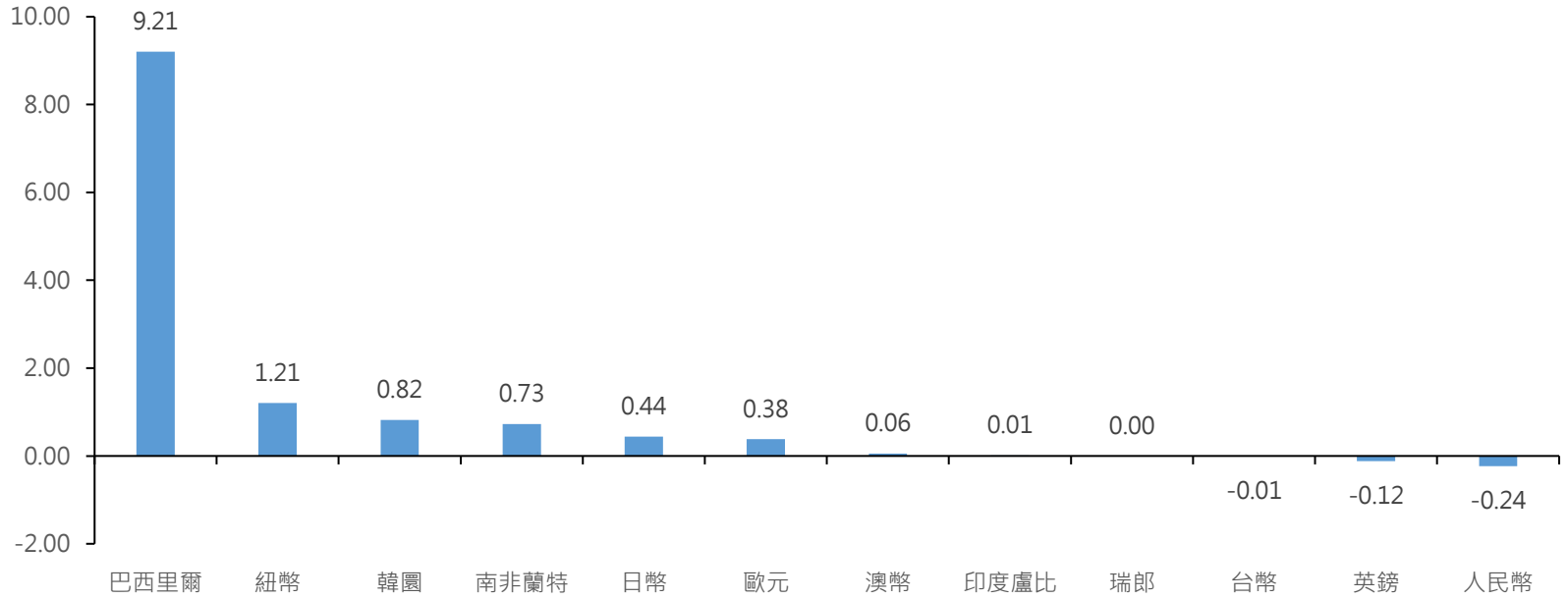


資料來源：Bloomberg，2026/10/30。註：各債種均採iShares ETF。

全球匯市一週表現

- 美國聯準會宣布維持聯邦基金利率在3.75%–4.00%，但決策投票結果為10比2，兩名官員主張升息25個基點，聯準會維持偏鷹派立場，市場保留升息預期。美國經濟成長速度優於預期，第三季 GDP 初值年化季增率達 3.4%，高於第二季的2.2%，企業AI投資蓬勃，持續帶旺美國經濟成長。美元指數上漲收於101.96，美元兌主要貨幣多上漲。

【圖】美元兌主要貨幣一週表現(%)



資料來源：Bloomberg，2026/10/30。

大綱

- 上週市場總覽
- **市場展望**
- 基金市場評論

市場展望

- **股市**

  短線全球股票市場呈現震盪偏弱格局，美國科技股因AI資本支出效益疑慮而明顯回檔，拖累主要指數走低。不過美國實體經濟面依然表現強勁，搭配指數預期本益比已回落至相對便宜的區間，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**

  短線全球債券市場呈現震盪分歧，美國公債殖利率先前下滑後略有回升，長天期殖利率相對承壓，反映市場對通膨、經濟韌性及利率政策前景仍存不確定性；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**

  短線美元指數呈現小幅震盪走升格局，儘管聯準會維持利率不變，但市場對美國利率政策維持相對高檔的預期，以及歐元走弱，仍為美元提供支撐；此外美國企業投資及零售數據趨勢依然正面，及國內投資力道可望持續擴張，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**

AI資本支出再遭質疑 科技股遭集中性賣壓

- **一週最佳**：SK海力士第三季營業利益創新高、HBM記憶體需求持續強勁，以及公司宣布大規模股東回報計畫，帶動半導體股於週中強勢反彈，韓國KOSPI+3.25%。在科技股遭遇集中賣壓下，醫療保健企業的需求相對不受景氣循環影響，公用事業通常具有較穩定的營運現金流及股利收入，資料中心需求正推動微電網相關企業的收購與投資，吸引避險資金防禦型配置。歐洲新興市場股票由匈牙利BUX+2.26%領漲，匈牙利政府提出降低財政赤字的預算目標，改善市場對其財政紀律及未來採用歐元的預期。印度股票則在外資轉為淨買入、醫療保健類股領漲及前期跌深後買盤進場的帶動下反彈，印度BSE SENSEX+1.83%。
- **一週最差**：巴西總統大選結果衝擊，現任總統再度當選與市場原先預期的右翼候選人勝選不同，引發投資人對巴西財政紀律及公共債務的疑慮，巴西Bovespa指數單日暴跌13.9%、周跌18.12%，巴西里拉兌美元亦重貶約8.1%，反映外資對巴西財政前景的擔憂。美國利率維持高檔的預期，黃金白銀不生息持有成本相對提高，削弱投資吸引力，使黃金與白銀價格大幅回落。市場開始質疑大型科技企業龐大的AI資本支出能否帶來足夠回報，加上Intel財測不如預期，引發科技股集中性賣壓，10月30日費城半導體指數-7.20%。AI供應鏈修正台灣加權指數-1.80%、中國半導體及光通訊類股下跌，深證成指-7.20%以及市場對中國政策刺激效果仍持觀望態度上證指數-2.48%，令相關基金表現承壓。巴西、台灣及中國科技股的下跌拖累全球新興市場股票基金下跌。

上週表現最好類型基金	
韓國股票	6.16
產業股票 - 健康護理	3.79
歐洲新興市場股票	2.43
產業股票 - 公用事業	2.28
印度股票	2.25

上週表現最差類型基金	
拉丁美洲股票	-20.20
產業股票 - 貴金屬	-3.07
全球新興市場股票	-2.39
產業股票 - 科技	-1.17
大中華股票	-1.04

近一年表現最好類型基金	
韓國股票	63.93
歐洲新興市場股票	29.30
工業股票	25.36
產業股票 - 天然資源	22.04
產業股票 - 能源	20.63

近一年表現最差類型基金	
大中華股票	-15.88
印度股票	-12.10
其他固定收益	-6.03
日本債券	-4.81
產業股票 - 消費品及服務	-4.33

資料來源：Morningstar，2026/10/30。 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。**