We Create Fortune

## 金融市場投資週報

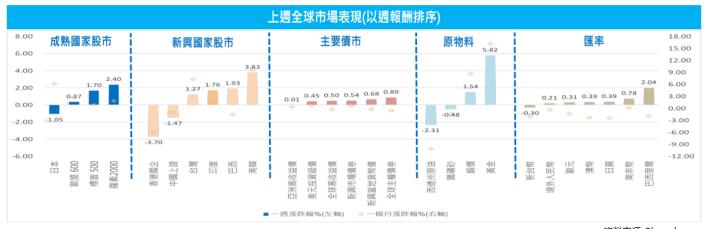
2025年10月20日

## 上週重點訊息

- 美國地區銀行暴雷,市場避險情緒升溫:美國地區銀行 Zions Bancorporation 揭露將於 2025 年第三季認列 5,000 萬美元商業呆帳,同業 Western Alliance 亦涉入疑似詐欺貸款事件,加劇市場對銀行信貸風險的疑慮。此前亦發生美國汽車市場的破產案如 First Brands 和 Tricolor Holdings,帶動市場避險情緒升溫。
- 川習會或將舉行:川普與中國大陸國家主席習近平可能於本月底亞太經合會(APEC)會議前夕對南韓進行國是訪問。依照行程研判,兩人可能 10 月 30 日會面。此前美國財長貝森特曾表示川習會仍將會在南韓舉行,但北京方面至今尚未對川習會做出回應,使得這場美中領導人的會談仍充滿不確定性。
- 台積電上調全年營收展望:台積電 2025Q3 營收達 9,899.2 億新台幣,年增 30.3%,主要受惠 AI 和高階智慧型手機的需求。毛利率和營業利益率分別上揚至 59.5%(前 58.6%)和 50.60%(前 47.4%),兩者均超越財測高標,稀釋 EPS 為 17.4 元。台積電上調 2025年全年營收成長預期,由先前的 29.9%上調至約 35%。

## 市場展望與策略

- ➤ 本周事件眾多,若遇回檔可分批投入潛力標的:本周除將舉行中國四中全會及日本首相選舉外,周五亦有美國通膨數據即將發布,加上美股財報陸續開出及美中貿易戰變數仍存,預料股市短期將出現震盪。惟在 AI 議題仍盛、美國經濟雖有降溫但不致衰退,且 Fed 降息預期可望為股市中期帶來支撐,故建議投資人可於股市回檔時,以分批或定時定額方式逐步將資金配置到科技類股、日股等具長期成長潛力的標的。
- ▶ 增加資產配置的多元性:短線市場波動料將加大,因此宜增加資產配置的多元性。黃金及債券受惠於美國降息循環且具避險特性,適度配置有利降低整體投資組合波動。惟考量黃金類股近期乖離程度偏高,建議衡量自身風險承受度並以分批方式作配置。債券方面,因潛在關稅疑慮仍可能推升通膨,建議以10年期上下的美國公債或投資級債作為選擇。此外,美元中長期弱勢預期不變,非美中期投資級債券亦可作為資產配置的選項。



資料來源: Bloomberg

本報告係無償提供,僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊,所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源,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,本行及本行之任何董事或受僱人,毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策,應審慎衡量本身之需求及投資風險,自行承擔一切投資風險並自負盈虧,本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有,非經本行同意,不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回,恕不另行通知。