

金融市場投資週報

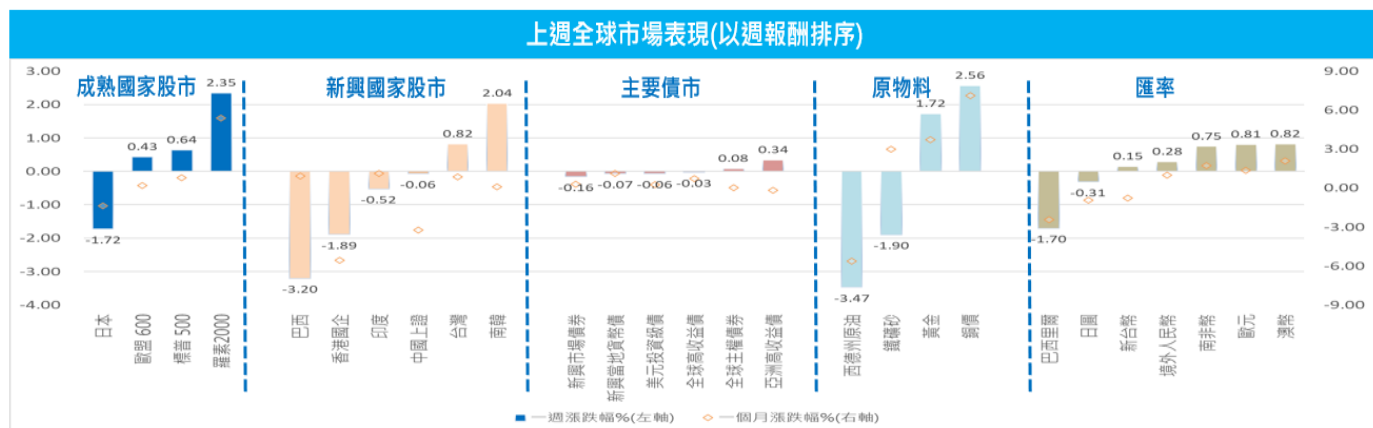
2025 年 12 月 15 日

上週重點訊息

- **FOMC 決議降息一碼**：FOMC 12/10 公布最新利率決議，宣布降息 1 碼，將聯邦基金利率目標區間下調至 3.50%-3.75%，為今年第三次降息。鮑爾表示，之所以決定降息，是因為勞動市場正在降溫，並未看到會推升通膨的過熱狀況。根據最新點狀圖，央行預料將在 2026 年和 2027 年各降息一次，反映決策官員對未來政策調整空間的預期有限，這與 9 月版本一致。
- **甲骨文財報公布後重挫**：甲骨文財報公布後，12/11 股價重挫約 11%，引發科技股拋售潮。甲骨文是 OpenAI 重要的雲端運算合作夥伴，投資人對甲骨文的擔憂，很大一部分來自與 OpenAI 緊扣在一起的支出，甲骨文預估 2026 會計年度資本支出將比 9 月預估多出 150 億美元。然而投資人關注的未來雲端合約、以及第 3 季的營收成長預測，卻都不如華爾街預測。
- **博通財報亮眼，惟股價仍下跌**：博通 12/11 盤後公布 2025Q4 財報，雖營收和獲利均創下新高，且對下一季提供樂觀展望。惟隔日股價下跌仍 11.43%。主因公司雖預估下一季營收將年增 28%，但沒有指明增長的營收主要是來整櫃伺服器(毛利率較低)還是晶片，亦沒有給出 2026 年 AI 收入的指引，市場也認為博通積壓訂單增長速度不如預期，導致財報後股價出現下跌。

市場展望與策略

- **科技股近期拉回，須留意部位配置**：近期部份市場資金撤出 AI，打擊半導體股表現，主因近期市場缺乏短線利多提振信心，但 AI 產業基本面無虞，加上 Fed 政策仍偏寬鬆，中期展望仍可樂觀以待，惟短線波動放大，宜審視部位配置。
- **聯準會降息方向不變，有利整體債券市場**：川普將提名的新任 Fed 主席立場勢將偏鴿，降息循環料能持續，建議適度配置受惠於降息且具避險特性的黃金及債券。惟美國法院的關稅裁定可能影響其長期債信，故建議以中短期美國公債或投資級債為首選。此外，美元中長期弱勢預期不變，非美中短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。