金融市場投資週報

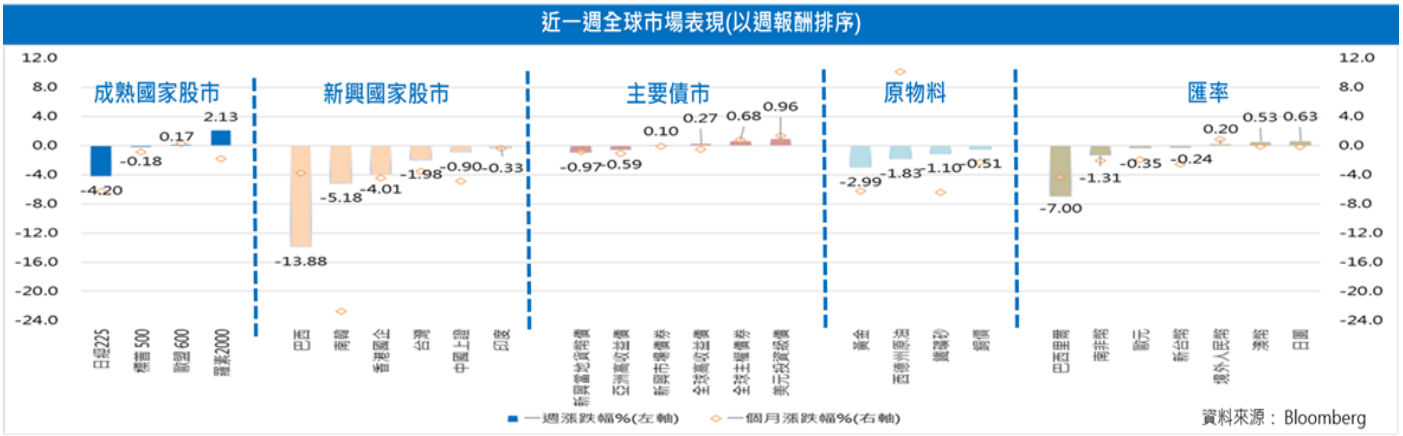
2026 年 10 月 27 日

上週重點訊息

- **AI 投資回報疑慮升溫，資金轉向債市避險：**市場對大型科技企業 AI 基礎建設投資規模、融資需求及未來獲利回收能力的疑慮升溫，導致科技股賣壓擴大，10 月 22 日 Nasdaq 指數下跌約 2.6%。隨著市場風險偏好下降，避險資金轉向美國公債，10 年期公債殖利率單日下降約 19 個基點，創 2023 年 3 月以來最大單日跌幅，並於 23 日回升至 4.99%。市場關注焦點逐漸由 AI 投資規模轉向資本支出效益，後續大型科技企業財報及現金流表現，將成為評估 AI 產業評價合理性的重要依據。
- **中東衝突推升通膨風險：**中東衝突持續升溫，伊朗支持的葉門胡塞武裝攻擊沙烏地阿拉伯，引發市場對原油供應中斷的擔憂，推升布蘭特原油價格於 10 月 23 日升至每桶 116.72 美元，單週上漲約 6.2%，創 2022 年以來最高週收盤水準。能源價格攀升加劇全球通膨壓力，並壓抑市場風險偏好。
- **法國政治動盪加劇財政疑慮，歐洲主權債風險重新受到關注：**法國因生活成本上升爆發大規模抗議，進一步加深市場對政府財政整頓能力的疑慮。10 月 19 日法國 10 年期公債殖利率上升約 10 個基點至 4.88%附近，與德國公債利差擴大至約 144 個基點，創 2012 年以來最高收盤水準，法股單日下跌約 1.5%，歐元同步走弱。市場擔憂政治不確定性可能削弱財政改革進度，並透過主權債評價影響銀行業資產負債表。後續須關注法國財政政策、歐洲主權債利差及銀行融資成本變化。

市場展望

- **科技股短線宜審慎，中期聚焦基本面穩健的 AI 企業：**近期 AI 資本支出、融資需求及評價調整使科技股波動加劇，但先進製程與半導體設備需求仍具韌性，AI 中長期成長趨勢未改變。隨市場焦點由成長題材轉向投資效益，企業營收與訂單能見度、自由現金流及資本效率的重要性提升，具技術優勢、財務穩健及獲利能見度的企業相對有利，而高度依賴外部融資者宜審慎看待。
- **美債避險功能重現，中天期債券風險報酬相對均衡：**市場風險偏好降溫時，美國公債仍具一定避險效果。儘管 Fed 貨幣政策路徑與能源價格增添利率不確定性，短天期債券易受政策利率牽動，超長天期債券面臨財政赤字、國債供給及期限溢價等壓力，相較之下，中天期美債的風險報酬較為均衡。信用債方面，投資等級企業基本面及現金流仍具韌性，後續仍可持續關注。



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。