金融市場投資週報

2026 年 11 月 02 日

上週重點訊息

- **Fed 維持利率不變，兩位委員主張升息：**美國聯準會於 10 月 28 日以 10 比 2 的表決結果，將聯邦基金利率目標區間維持在 3.75%至 4%，其中理事庫克與克里夫蘭聯準銀行總裁哈瑪克對該決議投下反對票，並主張應升息 1 碼。Fed 在聲明中表示，經濟活動正以強勁步調擴張，但通膨仍然偏高。在已有兩位委員主張升息的情況下，後續通膨數據將是 Fed 12 月是否升息的重要影響因素。

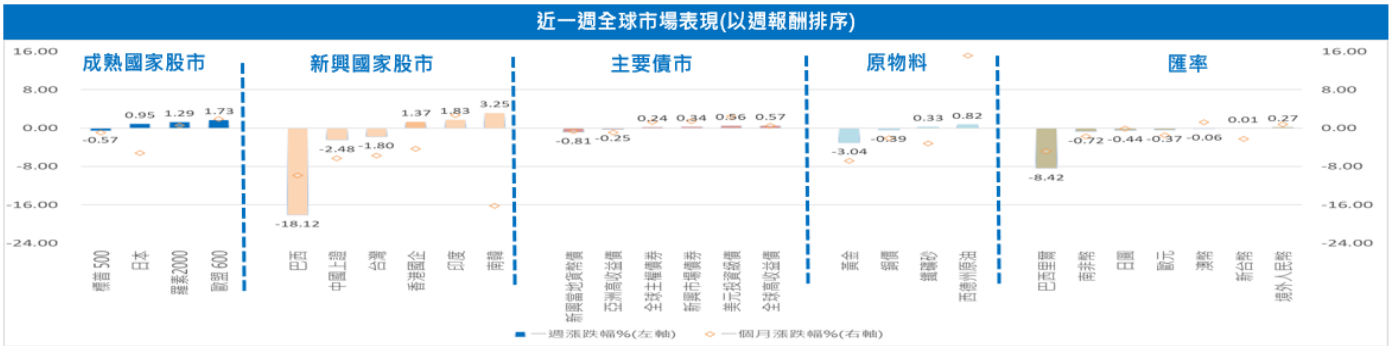
- **Alphabet 自由現金流轉負幅度超出預期：**Alphabet 於 10 月 28 日公布第三季財報，自由現金流為負 90.7 億美元，明顯低於分析師預期的負 27 億美元，同時 Alphabet 維持全年 1,950 億至 2,050 億美元的資本支出指引，顯示 AI 基礎建設投資仍持續消耗公司現金。Alphabet 該季自由現金流明顯轉負，也引發市場對於科技巨頭資本支出的疑慮，並帶動整體科技類股出現修正。

- **英特爾因 PC 需求疲弱下修第四季財測：**英特爾於 10 月 29 日公布第三季財報，營收年增 21%至 165.1 億美元，高於公司原先財測；其中資料中心與 AI 部門營收年增 78%，為 15 年來最強勁的成長，但以 PC 為主的客戶端運算部門營收則年減 5%。公司指出，由於記憶體短缺推升 PC 售價，加上企業 IT 預算受限，使 PC 需求轉弱。

市場展望

- **科技股短線波動較大，中期看好現金流穩健的 AI 受惠企業：**本次財報季顯示雲端營收加速成長與未認列合約持續擴大，AI 需求仍強；但部分企業的資本支出攀升、自由現金流轉弱，加上 Fed 可能於 12 月升息，短線科技股波動恐將延續。然而中期而言，AI 產業將由全面成長轉向基本面分化，具技術優勢、財務結構穩健且 AI 投資已能轉化為獲利的企業，風險報酬相對有利；對高度依賴外部融資、自由現金流持續為負的企業則宜維持審慎。

- **5 至 10 年期美債及投資等級公司債兼顧票息收益與利率風險：**美國經濟仍具韌性，加上政府與企業發債供給維持高檔，可能使市場利率中期仍處於較高水準，但近期公債殖利率回落，顯示市場避險需求升溫，支撐債券買盤；整體而言，短天期債券面臨未來利率下降後的再投資風險，長天期債券則較容易受到公債供給增加、期限溢酬及利率波動影響，5-10 年期美國公債與投資級債券則較能兼顧息收與利率風險。



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。