11月市場展望

財富管理部投資研究科

2026年10月29號

通膨與財報左右股市表現、債市留意利率變化、平衡布局兼顧風險與機會

	正向	原因	4Q關注風險
區域	美國	AI資本支出續強，企業獲利預估持續上修；Q4焦點由CAPEX競賽轉向AI變現與資本效率	期中選前政策變化、Fed利率動向
	日本	高市政府推動AI、半導體等17大戰略投資、日銀升息通縮結束，日股轉向政策驅動的結構性成長	BOJ、Fed利率動向
	台灣、韓國	先進製程、封裝與HBM需求持續吃緊，AI伺服器與記憶體景氣延續，產業進入獲利兌現期	期中選前政策變化、台、韓利率動向
產業	AI半導體 / 資安	AI算力需求與資本支出續強，先進製程、HBM需求旺盛，AI半導體仍為成長主軸 / AI代理快速普及擴大攻擊面，資安轉為企業剛性支出，企業防護需求升溫	期中選前政策變化、Fed利率動向
	醫療健護	健保醫療成本逐步改善，27年重新定價與MA業務修復支撐獲利；搭配低估值，具獲利修復與資金輪動題材	
	金融	Fed重啟升息有助銀行淨利差，經濟與就業仍具韌性；投行、交易及資本市場活動支撐獲利，金融股具評價優勢	
	黃金	財政赤字、高政府負債與地緣風險仍支撐避險需求；若美元與長債殖利率回落，金價可望重拾動能	美伊局勢、Fed利率動向
債券	中短天期 複合債	Fed及主要經濟體進入升息循環，中短天期債除了能提供穩健息收外，對於利率敏感度亦較低	美伊局勢、Fed利率動向

4Q匯率區間			
美元指數：98~105	新台幣：30.5~33.5	澳幣：0.66~0.76	日圓：145~165

2026年底市場關注焦點

01 美國 Q3 財報

+29.0%
S&P 500 獲利年增

+12.6%
營收年增

展望：AI變現、2027年獲利指引

截至10/16，9%企業已公布；Q3為實績與預估混合值

02 央行政策

Fed	10月觀望，12月仍有升息風險
ECB	通膨牽制，緊縮風險未除
BOJ	12月升息預期，留意日圓反彈

焦點：12月 Fed 點陣圖

03 美國期中選舉

11月3日

共和黨守住兩院
減稅／鬆綁較易推進，長債供給風險升溫

民主黨奪一院以上
立法受制，政策協商增加

04 美伊局勢

荷姆茲海峽重啟提案仍存分歧

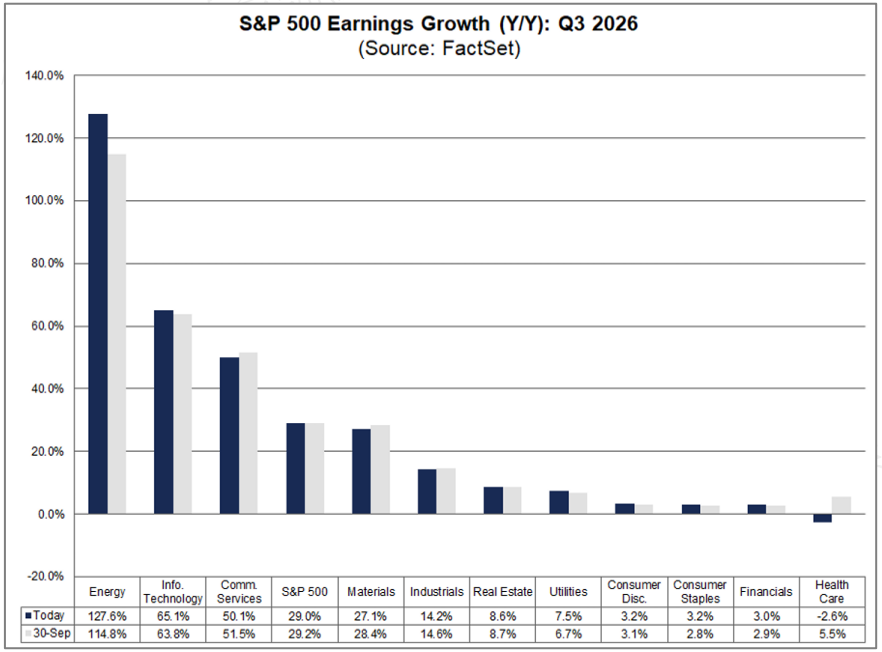
談判突破 油價回落，通膨壓力減輕

衝突升級 油價走高，市場波動加劇

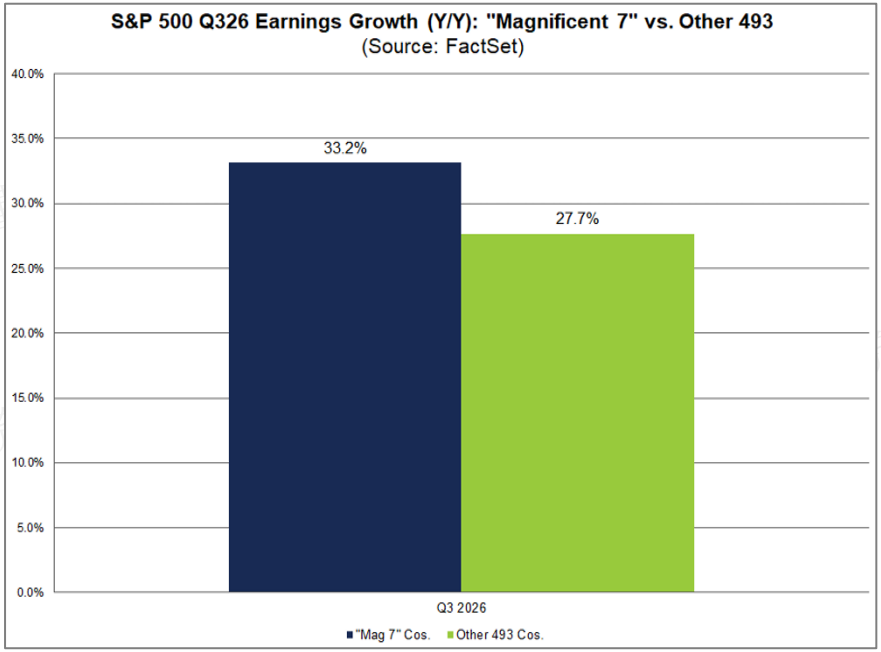
資料來源：陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/10/20

Q3美國企業獲利展望依然強勁

- 標普500企業Q3獲利預估成長29%，11大產業中以能源、科技、通訊服務及原物料獲利最強。
- 預估七巨頭Q3獲利成長為33.2%。同時，標普其餘493家公司Q3綜合獲利成長為27.7%。



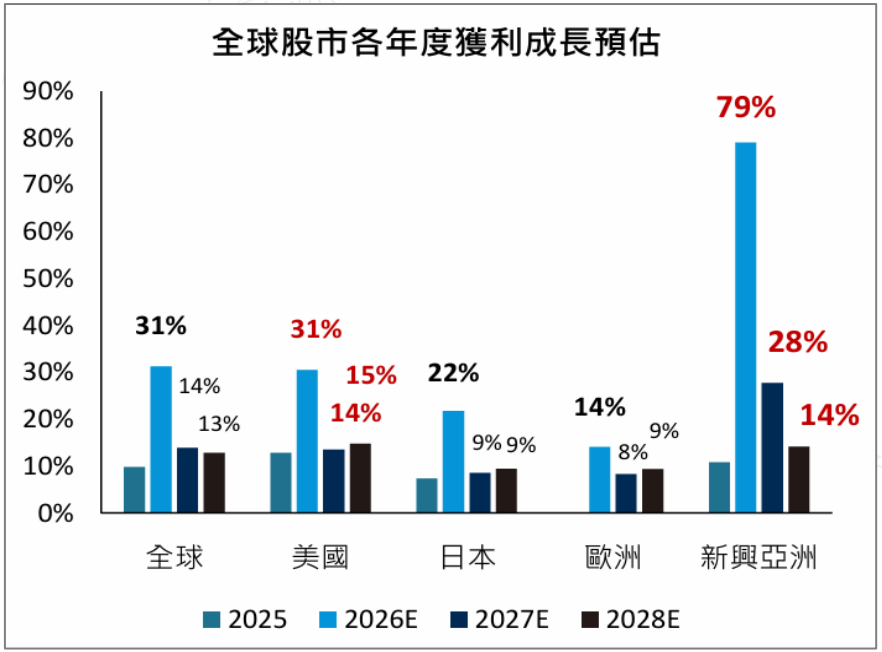
	Energy	Info. Technology	Comm. Services	S&P 500	Materials	Industrials	Real Estate	Utilities	Consumer Disc.	Consumer Staples	Financials	Health Care
Today	127.6%	65.1%	50.1%	29.0%	27.1%	14.2%	8.6%	7.5%	3.2%	3.2%	3.0%	-2.6%
30-Sep	114.8%	63.8%	51.5%	29.2%	28.4%	14.6%	8.7%	6.7%	3.1%	2.8%	2.9%	5.5%

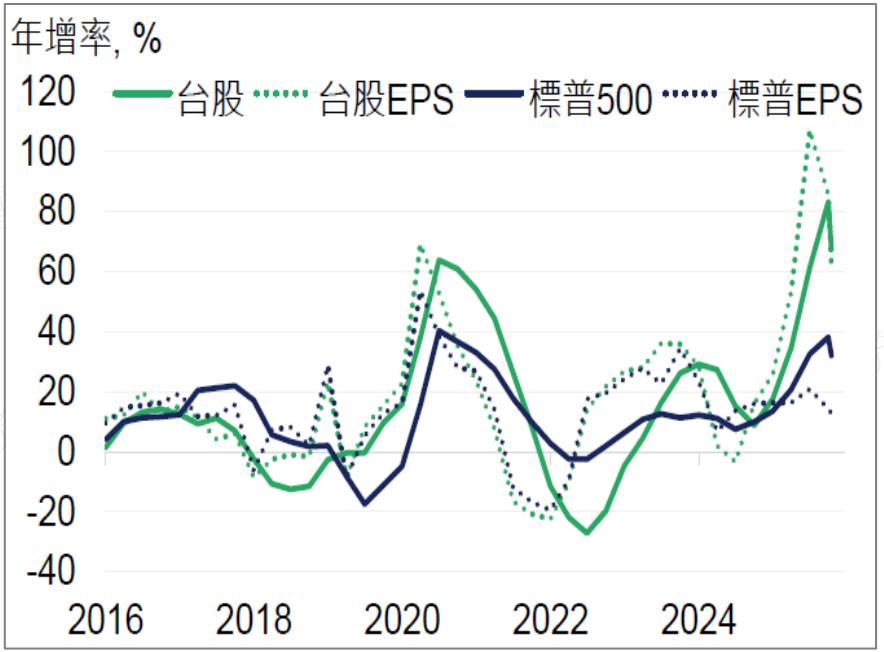


資料來源：Factset、陽信銀行財富管理部研究科整理，2026/10/16

企業獲利經過26年爆發成長後，27年將逐漸趨緩

- 走過26年獲利爆炸式成長，預估27年、28年獲利仍有雙位數表現，但成長將逐漸放緩。
- 以美台股市為例，企業獲利年增率與股市表現連動密切，甚至具有領先的效果。



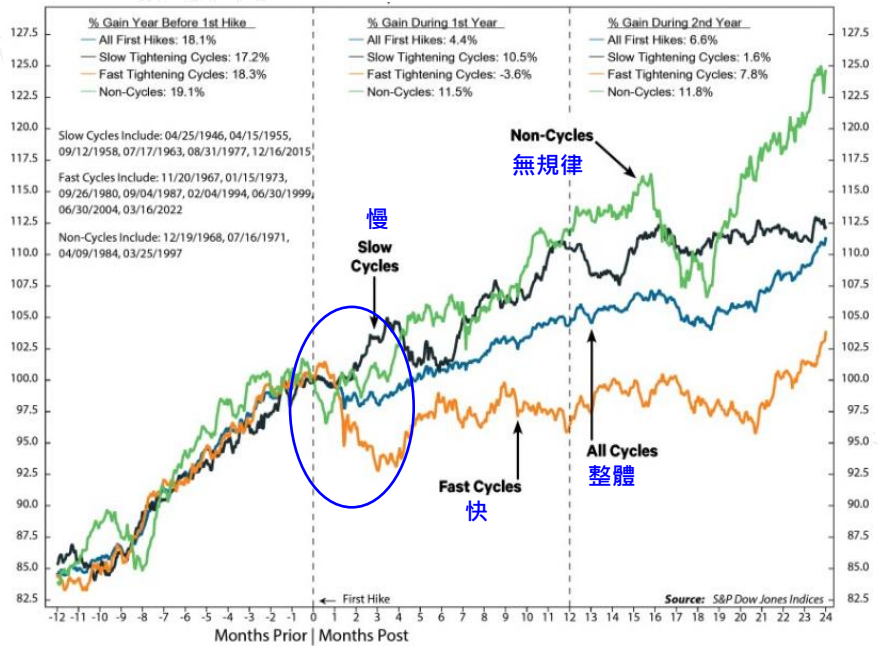


資料來源：Bloomberg、國泰世華，陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/8/31

Fed升息速度是影響股市多空的關鍵

- 將歷次升息步調分成快速、慢速、無規律，統計顯示，慢速、無規律升息，股市表現較佳。
- 目前市場預估26年Fed尚有一碼升息空間（12月），27年則有兩碼升息空間（會變化）。

二戰以來，Fed不同升息節奏下的標普500指數表現

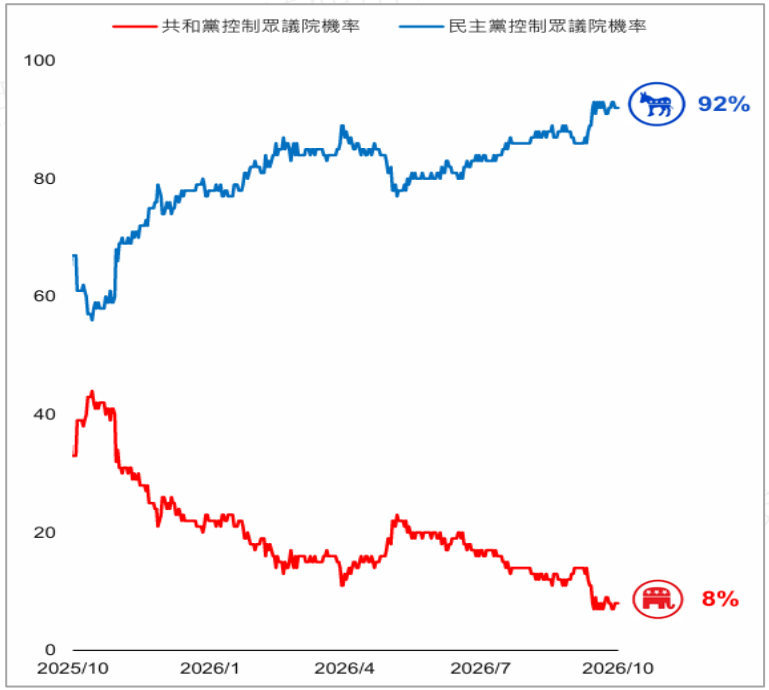


	CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES				
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2026/12/9	21.59%	78.41%	0.00%	0.00%	0.00%
2027/1/27	0.00%	55.00%	45.00%	0.00%	0.00%
2027/3/17	0.00%	18.07%	81.93%	0.00%	0.00%
2027/4/28	0.00%	0.00%	87.00%	13.00%	0.00%
2027/6/9	0.00%	0.00%	33.29%	66.71%	0.00%
2027/7/28	0.00%	0.00%	20.00%	80.00%	0.00%
2027/9/15	0.00%	0.00%	6.81%	93.19%	0.00%
2027/10/27	0.00%	0.00%	0.00%	85.00%	15.00%
2027/12/8	0.00%	0.00%	18.70%	81.30%	0.00%

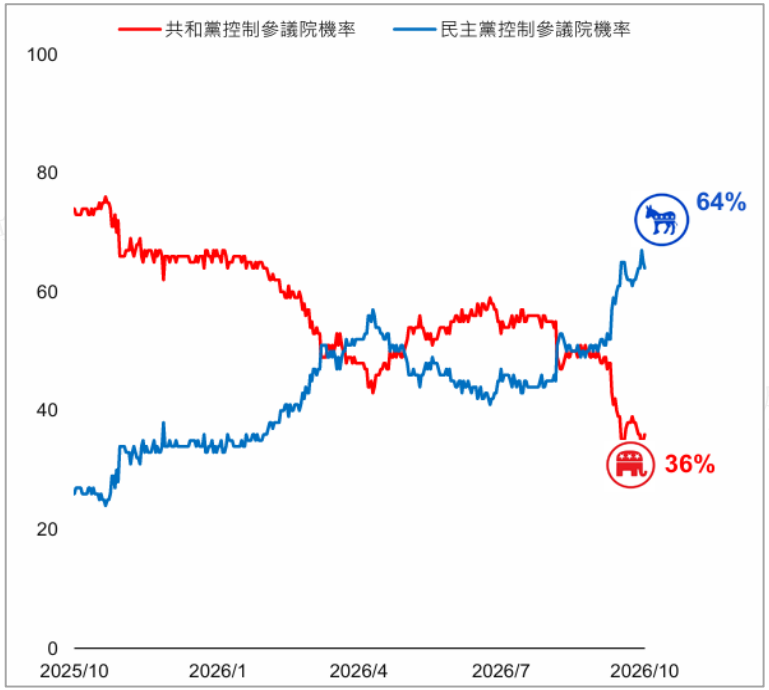
資料來源：Charles Schwab、Fedwatch、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/10/29

共和黨期中選情面臨挑戰

- 微弱席次優勢、支持度低迷，選後共和黨失去眾議院控制已為基本情境。



- 目前民主黨於期中選舉後控制參議院的機率也已經升至64%。

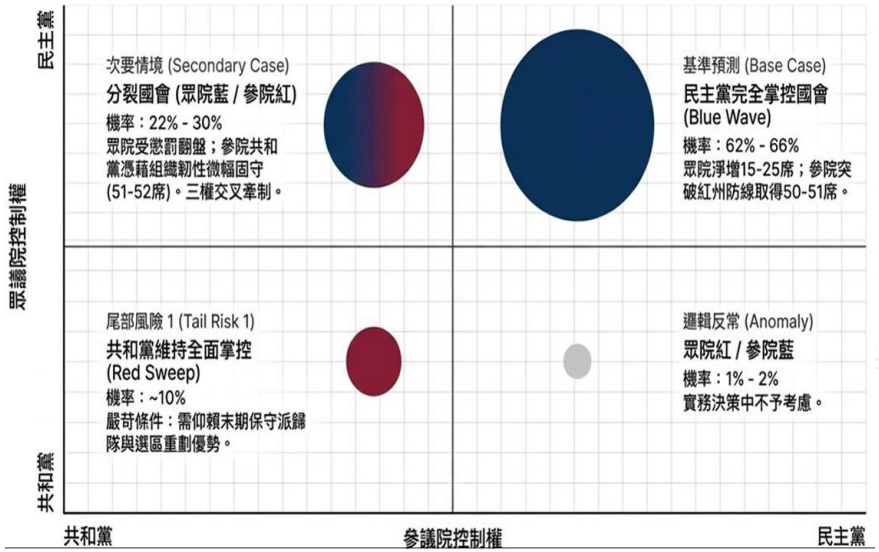


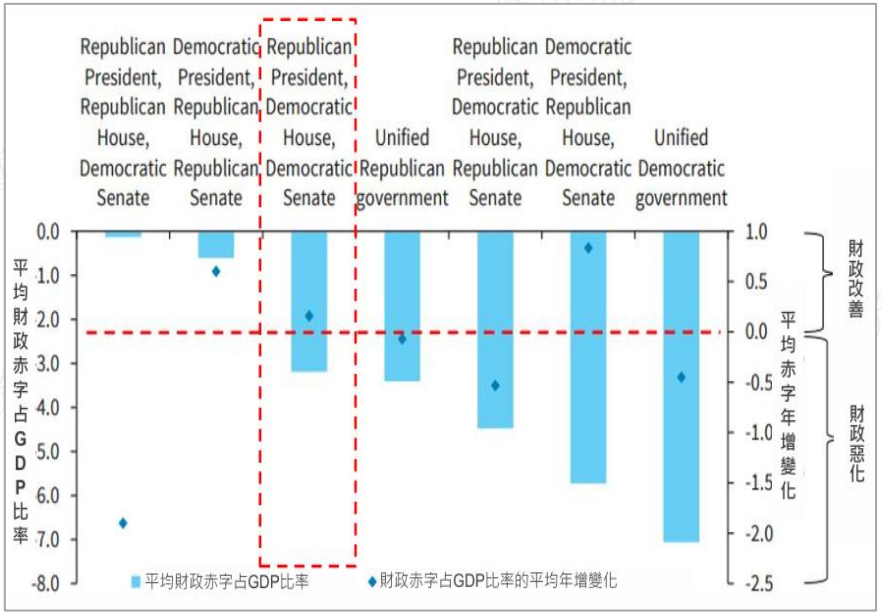
資料來源：永豐金證券、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/10/12

市場或面臨「共和黨總統、民主黨國會」的府會分治

- 民主黨完全掌控參眾兩院已成為機率最高的情境預測，在Kalshi定價高達62%，Polymarket定價達66%。
- 若民主黨贏得兩院，將提高國會制衡力道、美伊全面開戰可能下降、財政赤字略為改善，須留意恐提高資料中心反對建設聲浪。

期中選舉四種情境

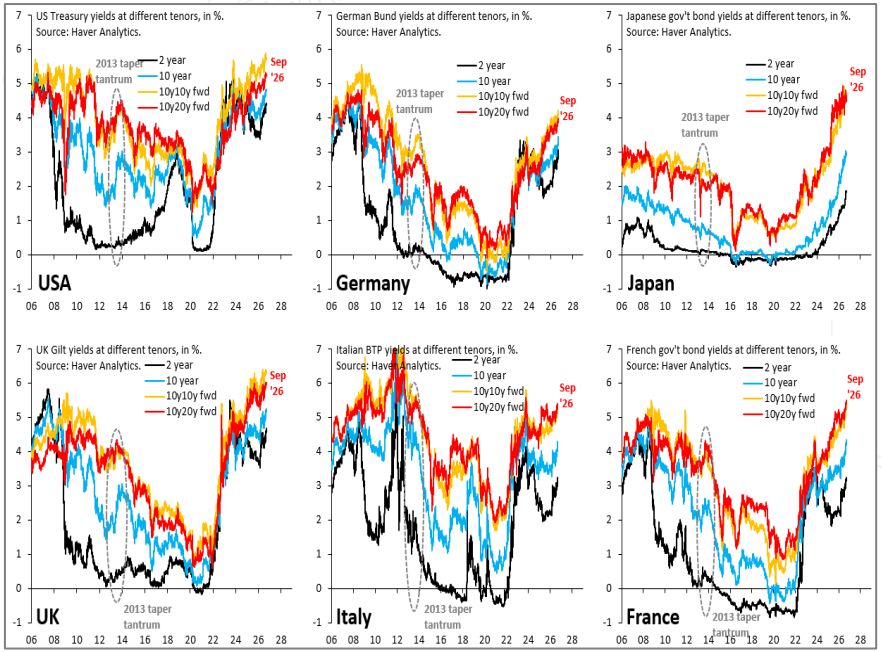




資料來源：永豐金證券、國泰世華、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/10/19

債券殖利率方向取決於貨幣及財政政策變化

- 長債殖利率走高，除了擔憂長期通膨外，也反應財政赤字風險，對於成長股評價面不利。
- 自美伊衝突以來，油價和美國10年債殖利率走勢高度相關，殖利率隨油價起起伏伏。





資料來源：FRB、Harver Analytics、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/9/9

11月投資策略總結

通膨與財報左右股市表現、債市留意利率變化、平衡布局兼顧風險與機會

股票 01



AI半導體　資安

醫療　金融

主攻獲利能見度高的主流產業

更重視獲利驗證

債券 02



中短天期複合債為核心

兼顧息收與防守

防守與收益平衡

避險 03



黃金保留配置

對抗 波動與地緣風險

提升組合穩定性

風險 04

- Fed升息速度
- 10Y殖利率走勢
- 美國期中選舉
- AI ROI驗證

觀察節奏更重要

標的 05



平衡型基金幫你一次搞定所有選擇

一次整合股票、債券、黃金與多元資產

Q4核心配置首選

核心結論

1. 股票主攻AI半導體、資安、醫療、金融
2. 債券以中短天期複合債為核心，黃金保留配置
3. 平衡型基金一次整合成長、收益與避險需求

【免責聲明暨注意事項】

(一)鑒於各資料係依據公開資訊及本行認為可靠之資料來源整理僅供參考之用。本行已盡力確保資訊之正確性與即時性，惟不保證其完整性及正確性，如有錯漏或疏忽，本行不負任何法律責任。

(二)本資料所載市場資訊與分析僅為一般性說明，不構成任何投資建議要約或招攬。投資人於進行投資決策前應審 慎評估自身財務狀況、投資目標及風險承受能力，並自行承擔投資風險與投資結果。

(三)本資料如涉及外國有價證券或金融商品，其相關資訊係依各該國法令辦理，投資人應留意包括市場價格波動、 匯率變動及其他相關風險。

(四)本資料所提及之經濟或市場趨勢預測，僅為分析判斷， 不代表相關金融商品之未來績效。投資前請詳閱產品說明文件並留意最新市場資訊。

(五)未經本行同意，不得將本資料全部或部分內容進行抄錄、轉載或散布。