市場週報

陽信銀行財富管理部

2026年10月26號

Agenda

一、結論	P.2
二、行情回顧	P.3~P.4
三、上週大事	P.5~P.8
四、本週焦點	P.9~P.12

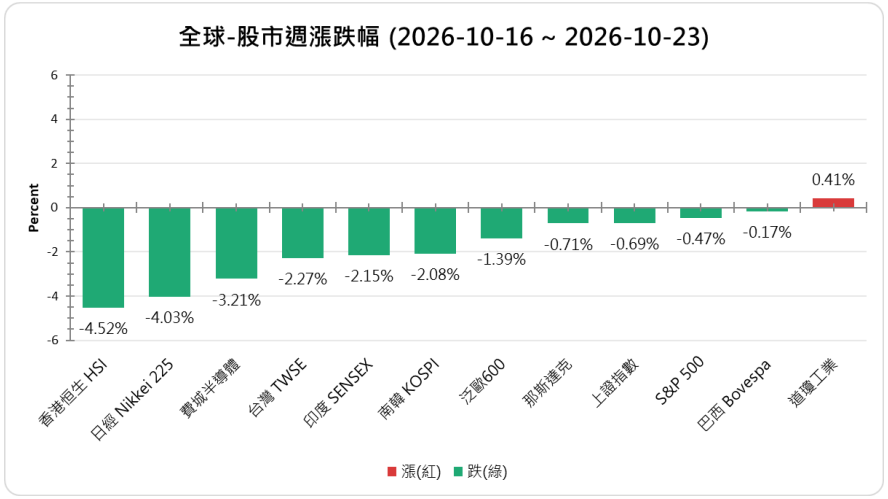
AI需求續強，投資人要求資本支出回報

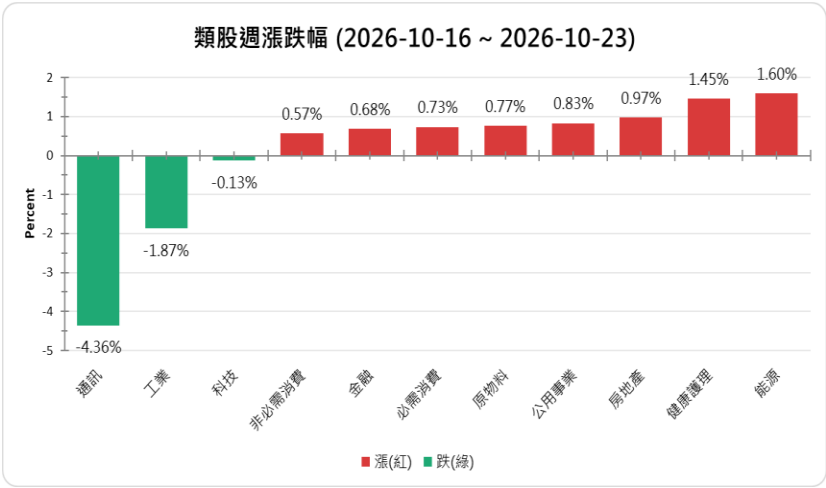
	股市	債市
利多	• 已公布CSP業者財報優於預期 • 台韓外銷續強	• FOMC不升息 • 殖利率有見頂跡象
利空	• 資本支出疑慮擴大 • 融資成本上升	• 油價推升通膨 • 12月升息定價
操作建議	• 平衡型基金為核心	• 中短天期複合債

行情回顧

- 股市：亞洲領跌，港股-4.52%、日經-4.03%、台股-2.27%；S&P 500-0.47%。
- 反應：10/22單日費半-6.7%、那指-2.6%，AI資本支出疑慮拖累科技。
- 台股：10/23停市、10/26休市，10/27開盤。

- 類股：通訊-4.36%、工業-1.87%領跌；能源+1.60%、健康護理+1.45%領漲。
- 輪動：11類股中8類收漲，跌幅集中於通訊與工業。
- 通訊含Meta（財報後約-7%）為主要拖累；資金偏向能源與健康護理。



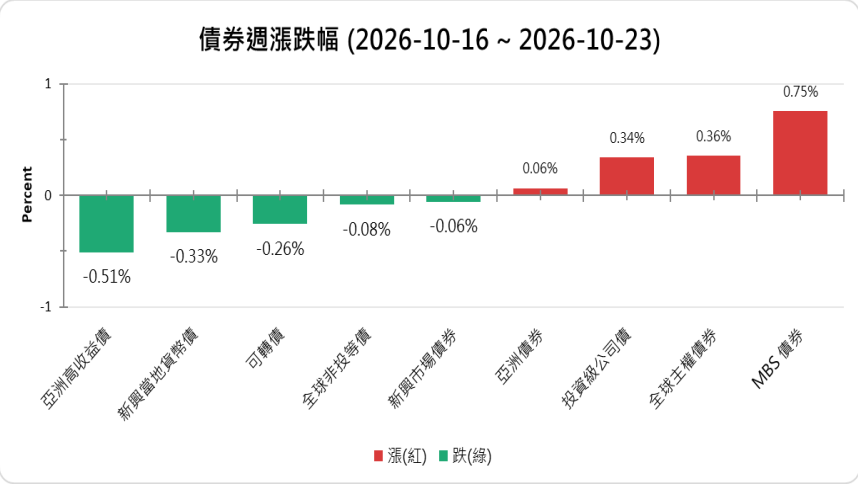


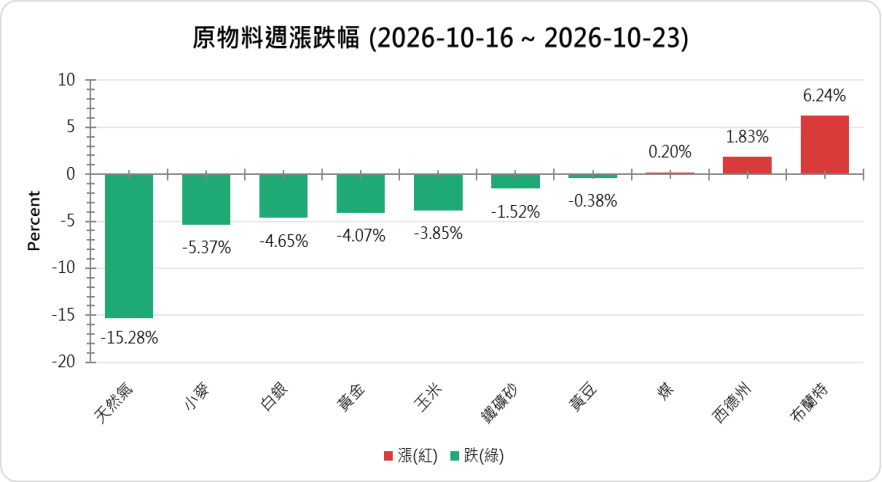
資料來源：Bloomberg、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/10/25

行情回顧

- 債券：全球主權債+0.36%、投資級公司債+0.34%、MBS債券+0.75%收漲。
- 亞洲高收益債-0.51%、新興當地貨幣債-0.33%、可轉債-0.26%走弱。
- 高評級債券相對抗跌，高收益與可轉債偏弱，風險偏好降溫。

- 原油：布蘭特+6.24%、西德州+1.83%，布蘭特收116.72美元。
- 金屬：黃金-4.07%、白銀-4.65%同步回檔；天然氣-15.28%跌幅最深。
- 油價為本週FOMC與日銀決議前的通膨風險變數。





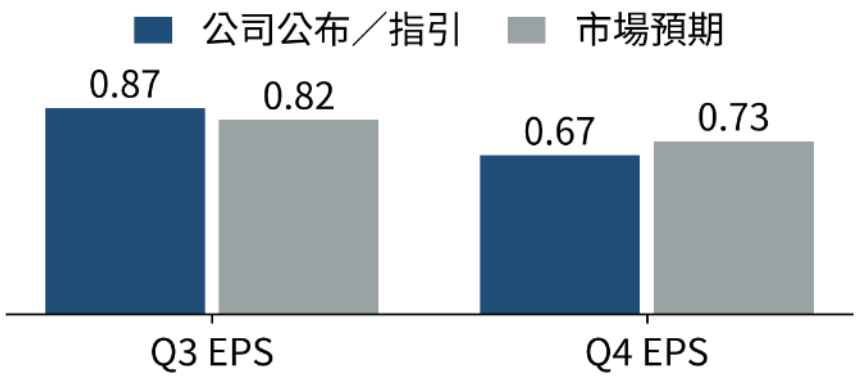
資料來源：Bloomberg、Yahoo Finance（10/23收盤）、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/10/25

上週大事一：財報優於預期，展望各異

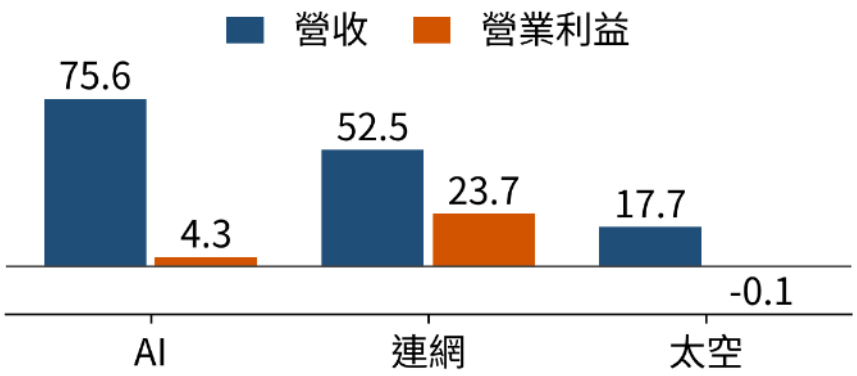
- Netflix：Q3營收128.74億美元（+12%），營業利益率34.6%，EPS 0.87美元優於預期。
- 展望：Q4 EPS指引0.67美元，低於預期0.73美元；全年廣告營收下修至約27億美元。
- 財報後股價走弱。

- SpaceX：Q3營收145.8億美元（+161%），淨利44億美元，為上市後首度獲利。
- 資本支出：Q3為195.9億美元，較前兩季平均約142億美元增加，但目前並未失控。
- 財報後盤中股價約+11%，市場偏正面。

Netflix EPS：公布與預期（美元）



SpaceX Q3各業務（億美元）



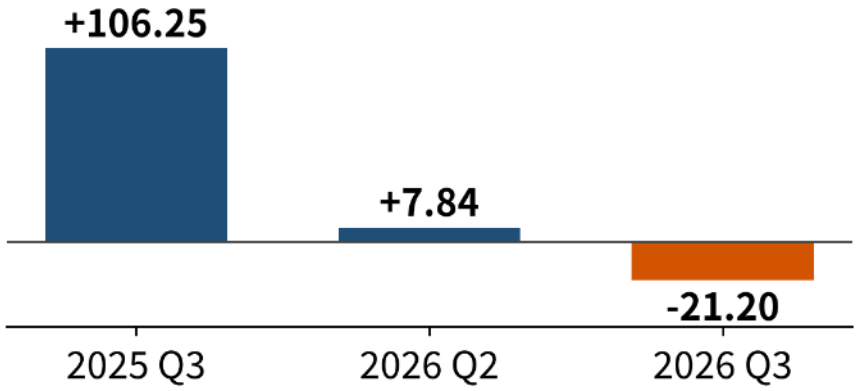
資料來源：Netflix（SEC 8-K）、SpaceX財報新聞稿、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/10/25

上週大事一：資本支出增減皆受質疑，關鍵在獲利

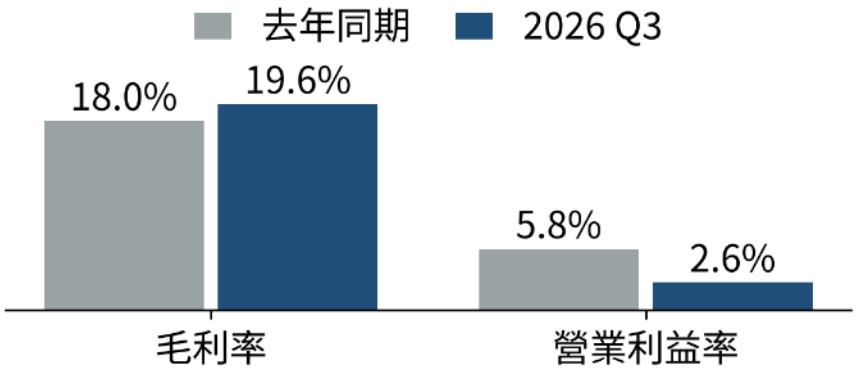
- Meta：Q3營收646.0億美元（+26%），營業利益率約35.4%（剔除法律費用）。
- 資本支出：指引下限上調至1,350億美元；Q3自由現金流-21.2億美元。
- 反應：10/22股價-6.98%，擔憂回收速度，偏負面。

- Tesla：Q3營收280.5億美元（持平），營業利益率2.6%（去年5.8%）；研發費用+69%。
- 反應：自由現金流轉正、下修2026資本支出，股價約-3%。
- 市場要求的是回報，而非支出方向。

Meta季度自由現金流（億美元）



Tesla利潤率（%）



資料來源：Meta、Tesla財報、SEC 10-Q、Electrek、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/10/25

上週大事二：台韓外銷同創高，需求依然強勁

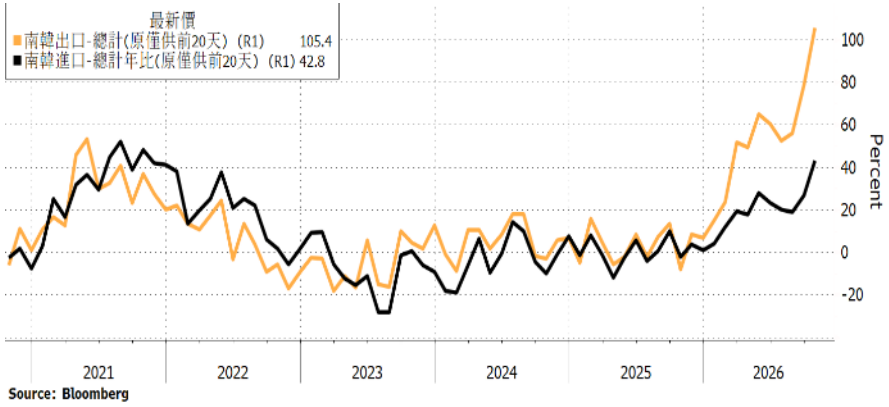
- 台灣：9月外銷訂單1,142.1億美元，年增+62.4%、月增+10.9%，連續20個月成長。
- 貨品：資訊通信+87.3%、電子產品+71.0%；10月動向指數50.5。
- AI需求仍在，為台股與出口鏈的正面訊號。

- 南韓：10月前20天出口616億美元，年增+105.4%；進口471億美元（+42.8%）。
- 半導體：出口275億美元（+222.5%），占總出口44.7%。
- 晶片出口為需求領先指標，偏正面，與資本支出疑慮形成對照。

台灣外銷訂單金額與年增率（9月）



南韓前20天出口與進口年增率（%）

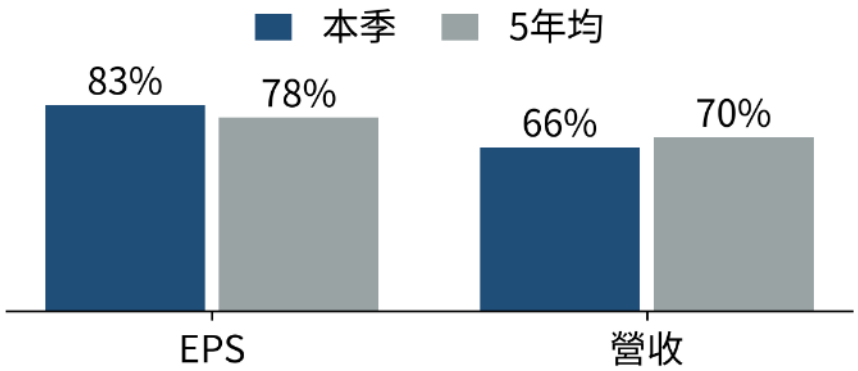


資料來源：經濟部統計處、韓國關稅廳、Bloomberg、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/10/25

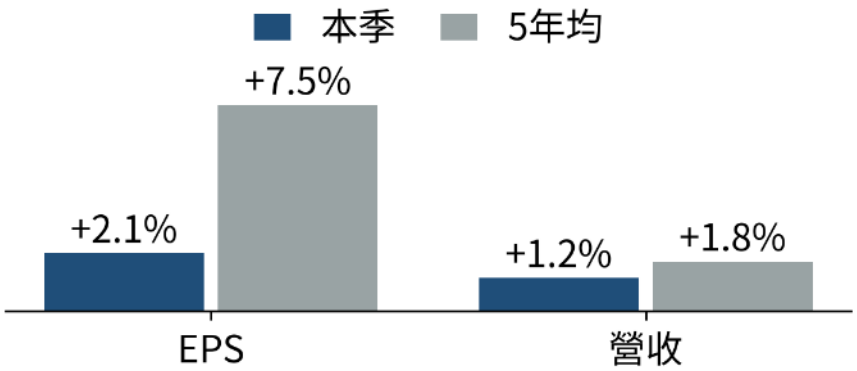
上週大事三：財報獲利成長高，但驚喜幅度小

- 進度：S&P 500已公布24%；EPS優於預期83%、營收66%（5年均78%、70%）。
- 幅度：EPS超預期+2.1%、營收+1.2%（5年均+7.5%、+1.8%）。
- 反應：Meta超預期仍下跌，利多反應鈍化。
- 成長：Q3 EPS預估年增+29.5%、營收+12.7%、淨利率14.9%；預期本益比18.7。
- 展望：Q4發布負面EPS預估的公司占41%；下週179家公司公布財報。
- 獲利高成長但驚喜幅度小，偏中性。

財報優於預期比例（%）



財報超預期幅度（%）



資料來源：FactSet（2026/10/23）、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/10/25

本週焦點一：FOMC利率決議

- 決議：台北10/29凌晨（美東10/28）公布；現行利率3.75~4.00%，本次不更新點陣圖。
- 10月：維持不變機率90.0%、升息一碼10.0%。
- 12月：12/9前累計至少升一碼機率76.2%；2027/1/27以升至4.00~4.25%機率最高（53.3%）。
- 背景：9月CPI年增+3.7%（前值+3.4%）、核心+2.6%。
- 數據：GDP初值與PCE於10/29晚公布，GDP共識約+3.0%~+3.2%【預估】。
- 市場幾無10月變動預期，焦點在聲明與記者會對12月升息的暗示；語氣偏鷹則債市殖利率與股市評價承壓，偏中性則利空出盡。

CME FedWatch：各次FOMC會議利率區間機率

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2026/10/28	0.0%	90.0%	10.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
2026/12/9	0.0%	23.8%	68.9%	7.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/1/27	0.0%	15.6%	53.3%	28.5%	2.5%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/3/17	0.0%	6.6%	31.5%	42.9%	17.6%	1.5%	0.0%	0.0%
2027/4/28	0.0%	4.5%	23.5%	39.2%	25.7%	6.6%	0.5%	0.0%
2027/6/9	0.0%	2.7%	16.1%	33.1%	31.0%	14.1%	2.9%	0.2%
2027/7/28	0.0%	2.4%	14.6%	31.2%	31.2%	15.9%	4.1%	0.5%
2027/9/15	0.0%	2.1%	13.1%	29.2%	31.2%	17.8%	5.5%	0.9%
2027/10/27	0.0%	2.1%	13.1%	29.2%	31.2%	17.8%	5.5%	0.9%
2027/12/8	0.1%	2.7%	14.0%	29.3%	30.5%	17.1%	5.3%	0.9%

資料來源：CME FedWatch（擷取於2026/10/25）、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/10/25

本週焦點二：雲端三強財報

- 日期：Alphabet、微軟10/28，亞馬遜10/29，均為美股盤後。
- 預期：EPS共識（預估）Alphabet約2.94~3.03美元、微軟約4.71美元、亞馬遜約1.96~2.02美元。
- 檢核：資本支出、AI回報、現金流與利潤率；Azure指引約+45%，AWS預期+30~35%。
- 市場標準轉為資本支出能否回收；成長加速且支出可控偏正面，反之偏負面。

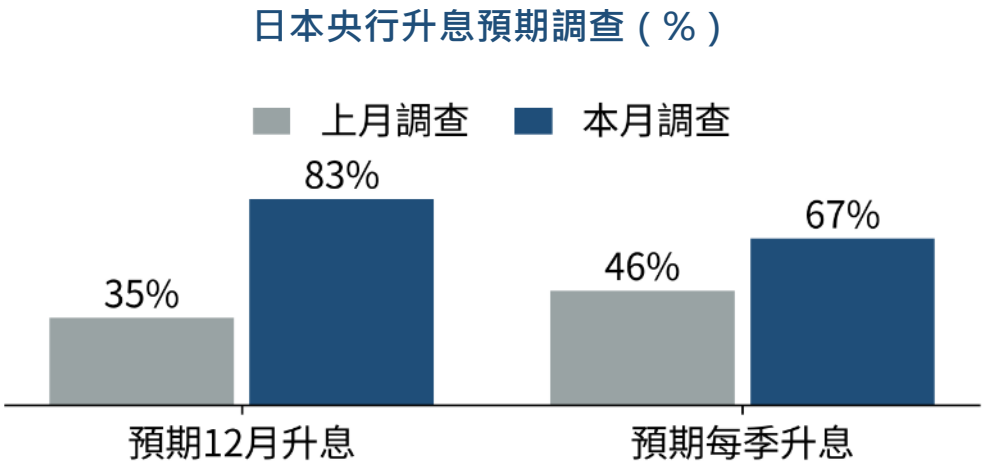
雲端三強財報時間與市場預期

公司	公布時間（美股）	EPS共識【預估】	觀察重點
Alphabet	10/28(三) 盤後	約2.94~3.03美元	雲端利益率、2026與2027資本支出
微軟	10/28(三) 盤後	約4.71美元	Azure指引約+45%、資本支出約500億美元
亞馬遜	10/29(四) 盤後	約1.96~2.02美元	AWS預期+30~35%、資本支出與自由現金流

資料來源：公司公告、Nasdaq、Barchart、Benzinga、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/10/25

本週焦點三：日本央行決議

- 會議：決議10/30公布，現行利率1.25%；Bloomberg調查無人預期10月升息。
- 預期：83%預期12月升息（上月35%）；終端利率中位數1.75%，升息預期持續升溫。
- 反應：10月按兵不動為共識，重點在決議後對12月升息的暗示；語氣偏鷹則日圓與日本殖利率可能上行，需留意對全球資金流向的影響。



資料來源：Bloomberg、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/10/25

本週焦點四：美國期中選舉前瞻

- 選舉：投票日11/3；Polymarket顯示民主黨取得眾議院機率約90%、參議院約61~65%。
- 反應：預測市場偏向民主黨，政策可能出現制衡；關稅、油價與5,000美元發放承諾為市場關注變數。

美國期中選舉：眾議院與參議院情勢

項目	眾議院	參議院	政策與總經變數
現況席次	共和219、民主212（4席空缺）	共和53、民主47	關稅：農機零件成本上升
民主黨過半條件	淨增3~5席	淨增4席（本屆改選共和22席、民主13席）	油價：9月中旬起維持100美元以上
預測市場	民主黨約90%	民主黨約61~65%	財政：5,000美元發放承諾，成本估逾1兆美元
勝負關鍵	約20個懸而未決選區	8個搖擺州	政策影響面有限

資料來源：華爾街見聞（數據截至10/18）、Polymarket、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/10/25

AI需求續強，投資人要求資本支出回報

市場結論

- 財報要求回報：股市對優於預期的財報反應不大，市場待雲端三強檢驗資本支出能否回收。
- 亞洲外銷續強：台灣9月外銷訂單+62.4%、南韓前20天出口+105.4%；AI資本支出保持擴張。
- 央行路徑偏緊：Fed 12/9前累計至少升一碼機率76.2%，日本央行12月升息預期升至83%；利率上行推升AI融資成本。

股債建議

- 股市：獲利動能仍在，但資本支出回報與融資成本待驗證，以平衡型基金布局、降低單一題材波動
- 債市：中短天期投資級與複合債，鎖定票息、不過度拉長存續期，避開長天期利率風險

本週重要經濟數據 & 財報

日期	數據 / 事件	觀察重點
10/27(二)	美國9月耐久財訂單	資本財訂單是否反映AI投資
10/29(四)	FOMC利率決議（台北02:00；美東10/28）	預期維持3.75~4.00%，不更新點陣圖
10/29(四)	美國Q3 GDP初值、9月PCE（20:30）	GDP約+3.1%、核心PCE年增+3.1%【預估】
10/29(四)	歐洲央行利率決議（21:15）	預期維持不變，語氣偏中性【預估】
10/30(五)	日本央行決議；台灣Q3 GDP初值（16:00）	日銀預期維持1.25%【預估】

美股日期	公司	看點
10/28(三) 盤後	Alphabet、微軟、KLA	雲端成長、資本支出、設備需求
10/29(四) 盤前 / 盤後	盤前：禮來、萬事達卡；盤後：亞馬遜、英特爾	醫療與消費、AWS、資本支出
10/30(五) 盤前	埃克森美孚、雪佛龍	油價高檔下的獲利
下期預告	蘋果11/2；美國期中選舉11/3	

資料來源：各國統計機構、公司公告、Nasdaq、Bloomberg、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/10/25

10/23 主要市場收盤行情

市場	收盤	漲跌幅	市場	收盤	漲跌幅
道瓊	52361.58	0.28%	美2Y債券	4.72	0.73%
標普500	7676.77	0.70%	美10Y債券	4.99	-0.12%
那斯達克	26169.38	0.82%	10Y美元SOFR	4.59	-0.22%
費半	11083.47	2.82%	美元指數	101.96	0.15%
日經225	62189.65	-0.80%	布蘭特原油	115.81	-0.78%
台灣加權	46887.77	休市	黃金	4016.71	0.52%

資料來源：各國統計機構、公司公告、Nasdaq、Bloomberg、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/10/25

謝謝指教

【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。