

焦點事件

Fed升息原因現分歧，股市仍受AI企業高獲利保護

上週公布9月FOMC會議紀錄，部分委員將9月升息視為預防性措施，也有委員認為需採取更積極作為以抑制需求帶來的通膨壓力，意味Fed內部對後續緊縮步調仍存分歧。

儘管利率維持高檔，但因AI投資回收期快速且投報率高，融資需求及企業獲利仍具韌性，使高利率對當前經濟與股市的抑制效果較有限。9月升息迄今，費半與那斯達克指數分別上漲12%和7%。但高利率仍可能為市場帶來波動及個股分化加大，關注10月下旬起公布的第三季財報。

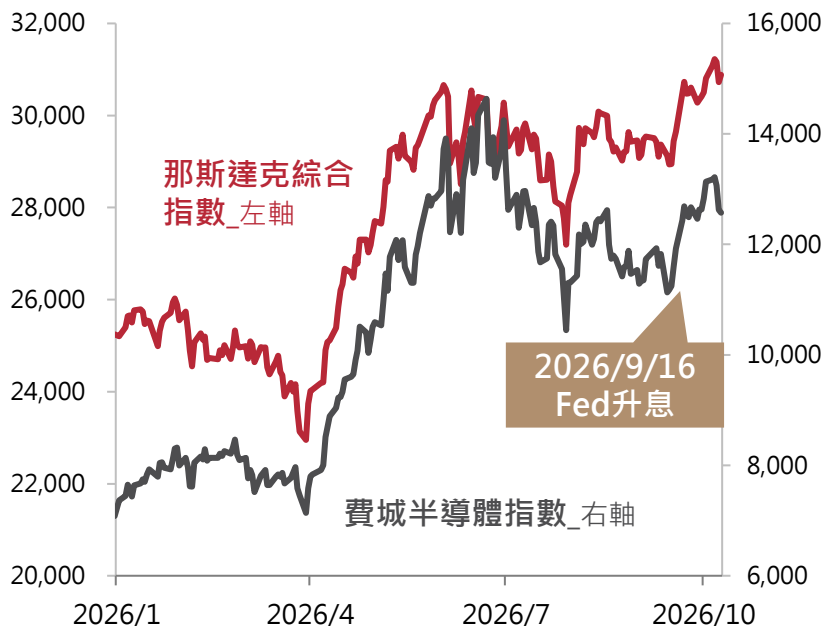
上週市場回顧

台股連假前逼近五萬點但近關情怯，高價股震盪

美國非農就業數據低於預期，市場對10月Fed升息預期降溫，標普500指數週漲1.1%。台灣加權指數逼近五萬點關卡，連假前股王股后出現獲利了結壓力，以及觀望10月15日的台積電法說，全週漲幅收斂，週漲1.7%。

美國10年期公債殖利率一度來到5.30%，微幅高於2007年的高點，且為2002年以來最高水準，所幸上週公債標售順利，緩解了買氣不足的疑慮，利率滑落至5.24%。

今年以來，費城半導體與那斯達克綜合指數走勢

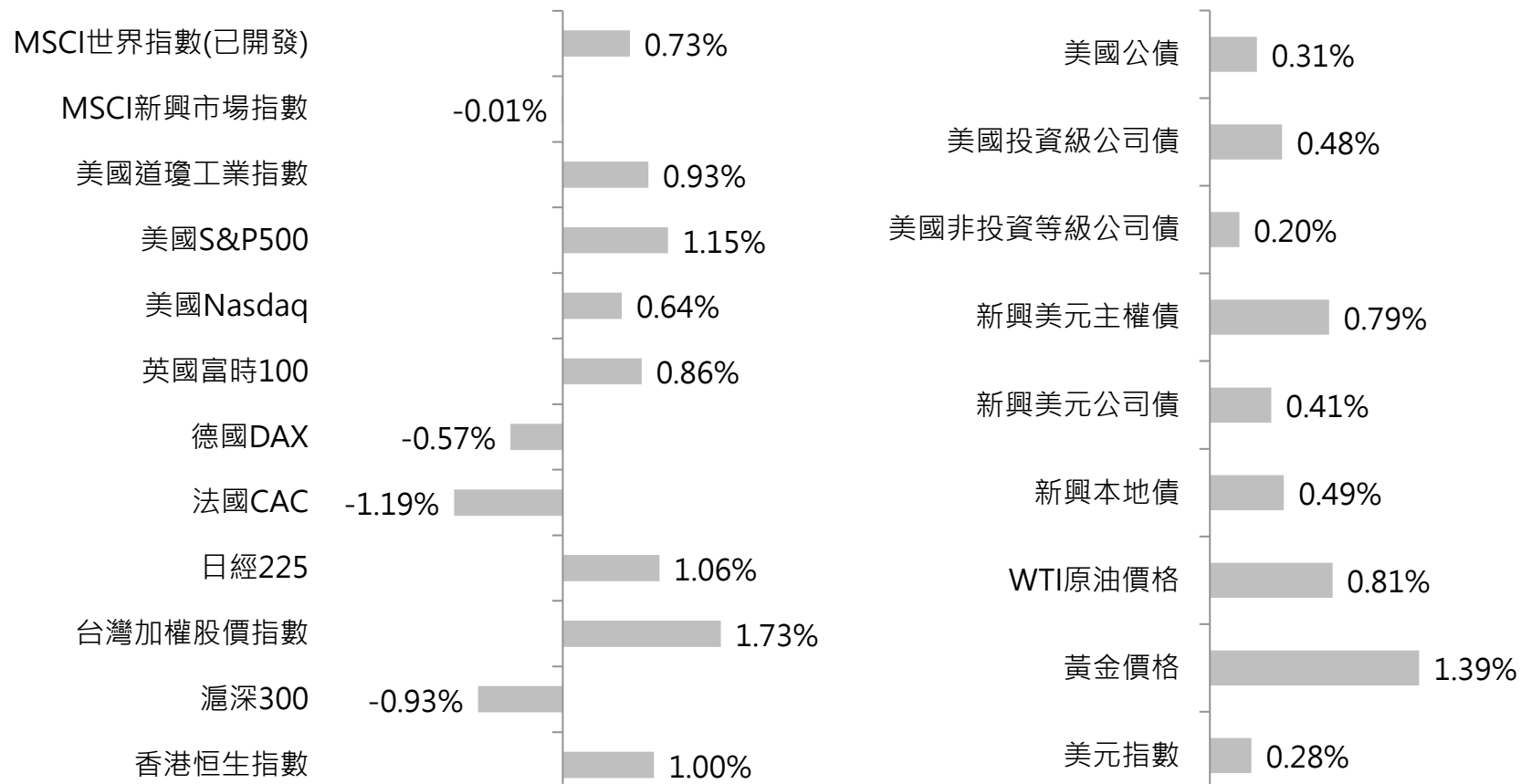


資料來源：Bloomberg，截至2026/10/9

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。
個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

更多市場消息，詳見以下內容

一週市場報酬率



債券指數以Bloomberg相關指數為例

1 股票市場

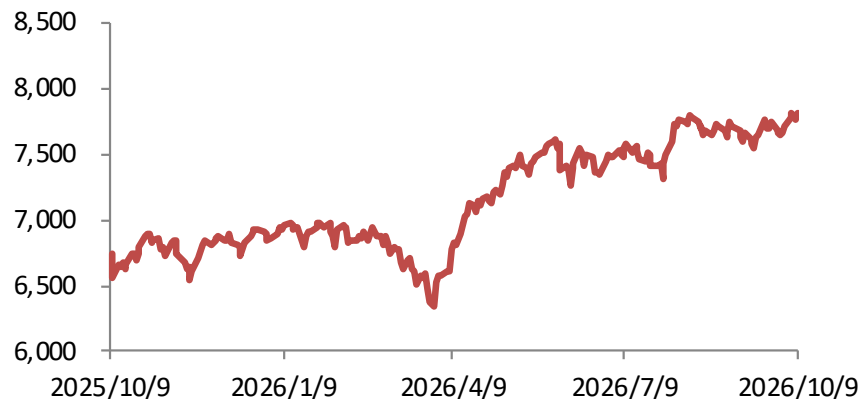
- 美歐：FOMC會議記錄偏鷹、AI營收疑慮擾動科技股，標普500週漲1.15%
- 台灣：AI權值股漲多遭調節，台股大盤創高後拉回，週漲1.73%
- 亞洲：外資撤出、半導體股回檔及美債殖利率攀高，韓國KOSPI指數週跌5.39%
- 產業：能源類股週漲3.55%；OpenAI營收低於市場預期，主因認列方式落差

美歐股票

FOMC會議記錄偏鷹、AI營收疑慮擾動科技股，標普500週漲1.15%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.93%	-1.39%	7.47%
美國S&P500	1.15%	2.29%	14.11%
美國Nasdaq	0.64%	4.24%	17.74%
美國費城半導體指數	-4.30%	5.37%	77.50%
英國富時100	0.86%	-1.11%	6.25%
德國DAX	-0.57%	-1.91%	2.44%
法國CAC	-1.19%	-4.33%	-4.25%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



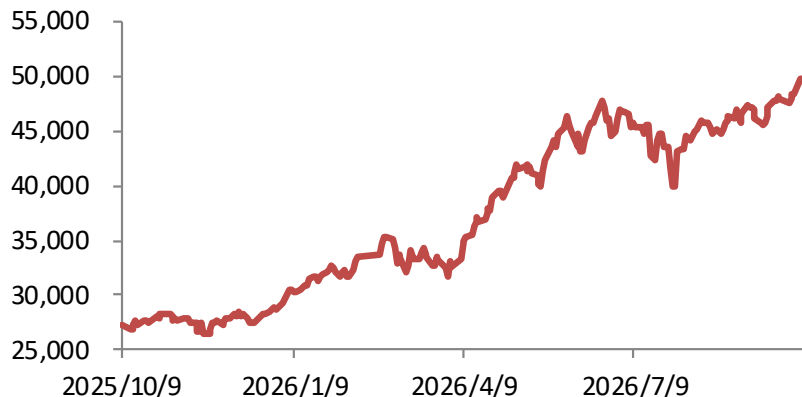
- 聯準會公布9月FOMC會議紀錄，多數官員認為年底前可能仍須升息，並關注油價及AI資料中心投資推升物價的風險，美債殖利率維持高檔，壓抑高本益比股票。週間美方一度表態暫不對伊朗動武，油價壓力略緩，美股反彈。標普500指數週漲1.15%，收在7,811.54點，市場資金轉向現金流較穩定的類股。
- 市場傳出OpenAI年化營收約500億美元，與先前接近700億美元的說法存在統計口徑差異，引發投資人重新檢視AI資本支出回收期，半導體與科技股遭調節，費城半導體指數週跌4.30%。
- 歐股週初受能源價格及債券殖利率壓抑，但10/9(五)中國與歐盟就汽車出口及稀土許可取得初步共識，帶動汽車股回穩。德國DAX指數週跌0.57%、法國CAC指數週跌1.19%、英國富時100指數週漲0.86%。

台灣股票

AI權值股漲多遭調節，台股大盤創高後拉回，週漲1.73%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	1.73%	4.51%	70.26%
櫃買股價指數	-0.05%	4.56%	54.47%
電子類指數	1.49%	4.83%	80.42%
金融保險指數	0.69%	0.88%	47.66%
非金電指數	4.30%	4.95%	30.55%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週美國聯準會會議紀錄偏鷹、國際油價及美債殖利率居高不下，台股週初由AI權值股帶動走強，隨後外資逢高調節、國慶連假前觀望氣氛升溫，大盤創高後拉回。累積四個交易日，台灣加權股價指數週漲1.73%，收在49,313.44點；櫃買指數週跌0.05%，收在426.71點。
- 三大法人上週合計賣超573.9億元，外資賣超236.6億元、自營商賣超138.6億元、投信賣超198.7億元。
- 10/8(四)財政部公布9月出口872.2億美元，年增60.9%，續創單月新高，並連續35個月正成長。AI伺服器、高效能運算及雲端設備需求持續挹注資通訊與電子零組件出口，顯示外需基本面仍強。9月CPI年增2.73%為近兩年半高點，核心CPI年增2.52%亦較前月2.31%升高，物價受外食房租、油料及機票旅費、秋節食品物價等因素影響。

亞洲股票

外資賣出、半導體股回檔及美債殖利率攀高，韓國KOSPI指數週跌5.39%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	1.06%	5.97%	37.13%
日本TOPIX	0.34%	1.44%	20.41%
韓國KOSPI	-5.39%	-6.04%	57.23%
滬深300	-0.93%	-5.58%	-6.75%
上海綜合	-0.74%	-3.49%	-3.91%
深圳綜合	-1.45%	-6.20%	-6.38%
香港恒生	1.00%	-4.21%	-5.54%
香港國企	1.46%	-2.64%	-8.59%
印度SENSEX30	0.78%	-3.07%	-14.96%
新加坡STI	-4.13%	-5.72%	16.26%
印尼JCI	0.94%	-8.75%	-29.53%
馬來西亞KLCI	-1.37%	-6.18%	-4.27%
泰國SET	0.38%	-2.49%	25.24%
越南VNI	-0.15%	-5.04%	-2.77%

- 上週日本股市受惠於AI需求樂觀及半導體類股走強，日經225指數一度突破7萬點，然隨科技股獲利了結、國際油價上漲及殖利率走高影響，指數後半週回檔。最終日經225指數週漲1.06%，收在69,030.92點。
- 韓國股市上週受外資撤出韓國半導體權值股、半導體股獲利了結，以及美債殖利率攀升等影響，即使三星電子財報公佈獲利優於預期，仍未能扭轉跌勢，KOSPI指數週跌5.39%。
- 中國A股受科技股修正、十一長假後補跌壓力等影響，整體表現偏弱；港股部分，受惠騰訊等大型網路股反彈，帶動指數回升。上證指數週跌0.74%，收在3,813.79點；香港恆生指數週漲1.00%，收在24,211.35點。

產業類股

能源類股週漲3.55%；OpenAI營收低於市場預期，主因認列方式落差

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	2.51%	-0.37%	-6.63%
必需品消費	3.53%	0.49%	3.39%
金融	0.46%	-5.28%	3.77%
工業	-1.19%	-3.17%	7.51%
資訊科技	-0.38%	4.72%	36.98%
能源	3.55%	-0.39%	36.93%
原物料	0.82%	-6.57%	8.19%
醫療保健	2.02%	0.86%	4.60%
電信通訊	0.53%	1.95%	0.19%
公用事業	2.54%	-3.00%	-0.10%
REITs	1.89%	-3.92%	4.46%
西德州原油期貨價	0.81%	-4.37%	59.96%
黃金期貨價	1.39%	-5.32%	-3.46%

- 上週能源類股上漲3.55%，主要受到市場仍擔憂原油供應中斷疑慮，使油價上漲。
- 原油方面，美伊僵局未解，加上美國墨西哥灣颶風造成海上原油停產等因素，引發市場對原油供應的擔憂，帶動油價上漲。WTI原油週漲0.81%，收91.85美元/桶，Brent原油則週漲2.42%，收104.72美元/桶。
- OpenAI營收數據低於市場傳聞，一度引發投資人對AI需求及產業成長前景的擔憂；但此落差主要來自於公司對於營收認列的範圍與市場估算的不同。隨著認列方式差異的釐清，加上預期年底營收展望仍具成長潛力，市場信心有所回升。

2 債券市場

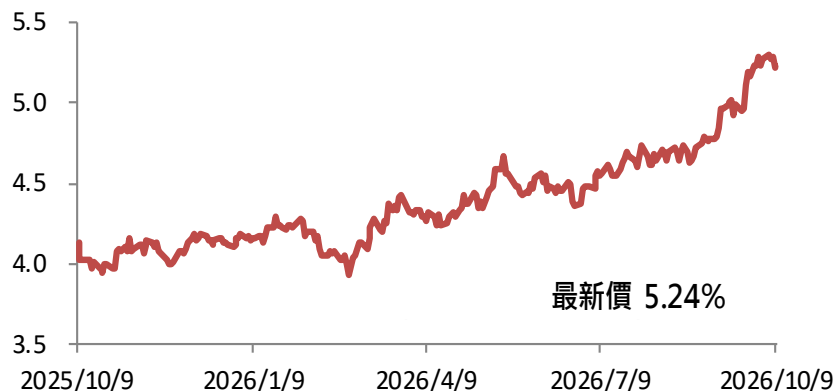
- 公債：公債標售需求強勁，美國十年期公債殖利率下滑4bps，收在5.24%
- 非投資等級債和新興市場債：美債殖利率小幅回檔，信用債指數結束連五週下跌，上漲0.20%~0.79%

已開發國家公債

公債標售需求強勁，美國十年期公債殖利率下滑4bps，收在5.24%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.31%	-1.61%	-2.43%
美國投資級公司債	0.48%	-1.88%	-2.66%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-4 bps	36 bps	131 bps
美國10年期公債	-3 bps	40 bps	107 bps
德國10年期公債	2 bps	4 bps	63 bps
英國10年期公債	8 bps	18 bps	97 bps
日本10年期公債	-3 bps	16 bps	99 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 聯準會會議記錄顯示今年底前可能再升息一碼，政策態度偏向鷹派。通膨受地緣衝突推升能源價格、AI基建帶動總需求等因素影響，部分官員擔心貨幣政策限制性不足、長期通膨超標導致企業民眾通膨預期錨定鬆動。
- 經濟數據部分，9月ISM服務業指數自前月55.4回落至54.9，但仍處景氣榮枯分水嶺上，商業及新訂單分項均回落，價格分項升至74為2022年中以來新高、與ISM製造業價格分項凸顯供應鏈成本壓力升溫。
- 上週美國財政部標售10年期及30年期公債，10年期投標倍數升至2.77倍，為2016年以來最高，高殖利率已吸引長線資金進場，需求強勁帶動公債殖利率下滑。

非投資等級債和新興市場債

美債殖利率小幅回檔，信用債指數結束連五週下跌，上漲0.20%~0.79%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.20%	-1.98%	0.34%
歐元非投資等級債	0.00%	-1.75%	-0.30%
新興美元主權債	0.79%	-2.73%	-1.75%
新興美元公司債	0.41%	-1.87%	-0.34%
新興本地主權債	0.49%	-0.64%	3.67%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	8.24%	308 bps
歐元非投資等級債	6.96%	330 bps
新興美元主權債	7.03%	185 bps
新興美元公司債	7.14%	204 bps
新興本地主權債	3.89%	--

- 美國十年期公債殖利率一度向上突破2007年的高點，但利率逢高有資金進駐，且上週財政部公債標售順利，殖利率小幅回落。上週各信用債市指數終止連五週下跌的走勢。
- 美國非投資等級債券當中，CCC等級的低評等債券利差持續擴大，較前一週又放寬50bps，目前來到約1,250bps，但對其他信用評等之債券影響有限。
- 新興市場方面，巴西總統選舉首輪結果公布，將由現任總統魯拉以及前總統兒子波索納洛進入第二輪投票；上週巴西里拉升值，公債殖利率亦下滑。印度央行升息一碼至5.50%，為2023年來首度升息，並暗示未來可能進一步升息，主因8月CPI升至4.8%，為連續3個月突破央行4%的中期目標。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站 (<http://www.fhtrust.com.tw>) 中查詢。

投資涉及新興市場之基金：基金投資涉及新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。

投資涉及大陸地區之基金：本基金得投資於大陸地區有價證券，其投資上限以基金信託契約及法令規定為準，投資人亦須留意大陸市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

以投資非投資等級債券為訴求之基金：以投資非投資等級債券為訴求之基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金經金融監督管理委員會核准或申報生效，惟不表示絕無風險。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。

復華證券投資信託股份有限公司

10492台北市八德路二段308號8樓
8F, No. 308, Sec 2, Bade Rd., Taipei, Taiwan, R.O.C

0800-005-168

台北 T 886-2-8161-6800
桃園 T 886-3-316-8310

復華金管家



台中 T 886-4-2254-2788
高雄 T 886-7-535-7068