永豐銀行 Bank SinoPac

2026年10月30日

寰宇金融日報

Alphabet賣壓拖累那指、費半，四大指數齊收黑



市場重點

美國3Q GDP成長速度創一年來最快，數據顯示經濟韌性與通膨壓力並存，激勵標普500成分股中有390家股價上漲，資金轉向小型股和醫療股。另一方面，標普11大板塊中僅3個板塊呈現下跌，分別是非必需消費(-0.63%)、資訊科技(-0.88%)、通訊服務(-6.60%)，主要受到Alphabet 3Q營收與EPS不如預期，以及自由現金流連續2季陷入負值影響，股價重挫逾12.28%，科技股承壓拖累那指、費半，四大指數同步收黑。財報方面，英特爾4Q財測遠遜預期，PC市場疲弱拖累營運，股價盤後暴跌20%，亞馬遜3Q季營收略遜於預期，雖AWS營收加速成長、營益率創高，但AI資本支出擴大拖累自由現金流，盤後股價下跌近7.0%。

綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

https://mma.tw/O04NM

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2026年10月30日

寰宇金融日報

市場動態

美國3Q GDP 3.4%優於預期，受益於AI投資強勁，通膨仍為消費隱憂

美國3Q GDP年化季增率初值達3.4%，高於市場預期的3.2%，創近一年最快增速，主要受AI相關資本支出及內需強勁帶動。細項來看，企業投資表現尤為突出，3Q商業投資年化成長9.0%→12.7%，創2020年以來高，其中資訊處理設備與工業設備支出大幅增加，設備支出年化成長由13.4%→20.9%，對GDP的貢獻率達2011年以來高(剔除疫情反彈期)，反映AI基建持續推升企業資本支出。此外，反映國內需求動能的私人國內購買者實質最終銷售成長由4.6%→4.9%；個人消費支出年化成長持平在3.8%，優於預期的3.4%，顯示即使消費者信心處於低檔，家庭支出仍具韌性。通膨方面，3Q核心PCE物價指數年化季增率初值由3.3%降至2.5%，略高於預期的2.4%，通膨壓力仍是經濟前景的重要隱憂。貿易方面，淨出口拖累3Q GDP成長3.3p.p.，為2025年初以來最大拖累，可能與AI資料中心設備進口增加、企業提前因應關稅而集中進貨及供應鏈干擾有關；相較之下，庫存變動貢獻1.6p.p.，部分抵銷淨出口的負面影響。整體而言，AI資本支出與消費韌性成為主要支柱，呼應Fed主席Warsh於FOMC記者會上表示經濟成長已經增強，但核心PCE通膨高於預期、9月物價漲幅擴大，成為後續消費放緩隱憂。

美9月核心PCE升至3.1%，通膨侵蝕民眾消費能力，儲蓄率降至近四年低點

美國9月PCE物價指數年增率由3.4%上升至3.6%，創5月以來最高水平，月增率由0.3%升至0.5%，創3月以來最大單月漲幅，因近期油價反彈推升能源通膨。核心PCE物價年增率由3.0%升至3.1%，月增率持平在0.3%。此外，排除住房的服務價格指標的超級核心PCE年增率由3.5%升至4.3%，為2024/12以來高，顯示服務業通膨仍具黏著性，通膨壓力可能由能源及商品價格進一步擴散。儘管PCE數據符合市場預期，但數據顯示物價壓力延伸至剔除食品與能源價格後的核心通膨。消費方面，9月名目個人消費支出月增率由0.9%降至0.5%，低於預期的0.6%；扣除通膨因素後，實質消費支出月增率由0.5%降至0.0%，顯示名目支出增加主要受物價上漲推動，實際消費動能轉弱。另外，9月可支配個人所得月增率由0.3%降至0.2%，低於預期的0.5%，且由於增幅落後消費支出，導致個人儲蓄率降至2022/10以來最低水平，反映家庭收入成長有限、生活成本上升及儲蓄緩衝縮小等壓力，若未來能源價格持續高檔，將不利於延續美3Q消費韌性，呈現通膨壓力升溫與家庭財務狀況轉弱並存的局面。FedWatch定價顯示Fed於12月升息1碼機率落在80%附近，通膨同步回升，進一步強化市場對年底升息的預期。

ECB如預期維持利率不變，能源通膨、法國動盪、拉加德提前卸任增添變數

ECB於10/29維持利率不變，存款便利利率、主要再融資利率及邊際貸款利率分別維持於2.5%、2.65%及2.9%，符合市場預期。ECB指出近期銀行收緊信貸，融資條件持續收緊，可能抑制通膨與經濟成長，儘管能源價格攀升，目前薪資尚未出現明顯反應。通膨方面，受美伊戰爭衝擊能源市場影響，油價自上次會議以來累漲逾6.0%，天然氣價格升至近四年高點，帶動歐元區9月CPI年增率3.2%升至3.8%，創2023/9以來高，然核心通膨僅由2.4%升至2.5%，尚未出現明顯擴散跡象。ECB選擇暫時觀望，惟若能源價格高漲的幅度與持續時間超出預期，仍可能透過間接及二次效應推升物價，並壓抑經濟活動；市場預估歐元區3Q GDP季增率將由2Q的0.6%放緩至0.2%。目前貨幣市場定價ECB至明年底前可能再升息三碼，後續能源價格、核心通膨及薪資變化將是利率決策的重要觀察指標。此外，總裁拉加德宣布將於2027/2提前卸任，加上法國政治與財政風險升高，將為ECB未來貨幣政策方向增添不確定性。

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2026年10月30日

寰宇金融日報

市場表現

資產類別	觀察指數	收盤價	1日(%)	1週(%)	1月(%)	YTD(%)
成熟市場	S&P 500	7720	-0.3	0.7	0.6	12.8
	道瓊工業	52343	-0.3	-1.0	1.9	8.9
	歐洲Stoxx 600	649	0.8	1.8	1.7	9.6
	日本東證指數	4003	0.3	0.1	-0.9	17.4
新興市場	MSCI亞太不含日本	829	-0.8	2.2	-5.6	14.8
	MSCI東協	750	-0.3	-0.8	-6.7	-1.7
	滬深300	4042	-1.0	0.1	-7.0	-12.7
	MSCI中國	67	-1.1	0.2	-7.3	-19.5
	印度NIFTY	22937	1.0	1.1	1.0	-12.2
	巴西Bovespa	169186	-1.1	-17.1	-8.0	5.0
	越南VNINDEX	1756	-0.6	-0.3	-1.2	-1.6
	台灣加權	46368	-1.4	0.7	-2.7	60.1
產業市場	NASDAQ	26185	-1.4	0.7	-2.3	12.7
	費城半導體	11518	-1.4	7.3	-8.8	62.6
	生技NBI	7318	0.9	3.5	2.6	28.2
	REITs	826	2.2	1.5	3.2	9.7
	KBW銀行	4042	1.1	2.1	2.2	6.9
	S&P 500 能源	1056	0.4	1.6	11.8	53.7
	MSCI礦業	573	-1.1	0.6	-6.2	4.1
	標普全球清潔能源	1000	0.0	-2.9	-7.5	-4.7
貨幣市場	美元指數	102.0	-0.2	0.4	0.7	3.8
	歐元/美元	1.1	0.2	-0.3	-1.4	-4.8
	美元/人民幣	6.7	-0.1	-0.2	-0.7	-4.7
	澳幣/美元	0.7	-0.3	0.1	0.6	5.3
	美元/日圓	157.7	-0.1	0.6	0.3	0.6
	美元/南非幣	16.6	0.1	0.7	1.3	0.3
	美元/新台幣	32.5	0.3	-0.0	2.0	3.5
商品市場	西德州原油	102.0	-0.8	2.5	16.9	79.2
	黃金	4021.5	-1.1	-0.1	-3.8	-6.9
資產類別	觀察指數	收盤價	1日(bps)	1週(bps)	1月(bps)	YTD(bps)
債券市場	美國10Y公債	4.94%	-8.1	-1.6	-29.9	77.0
	美國2Y公債	4.60%	-10.0	-4.2	-27.9	112.5
	美國投等債	5.83%	-3.0	1.0	-20.0	102.0
	美國非投等債	8.22%	6.0	-15.0	-9.0	169.0
	新興美元債	6.83%	-5.0	-1.0	-1.0	112.0

資料來源：Bloomberg　註：債券項目為Bloomberg Barclays相關債券指數之參考利率

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。