

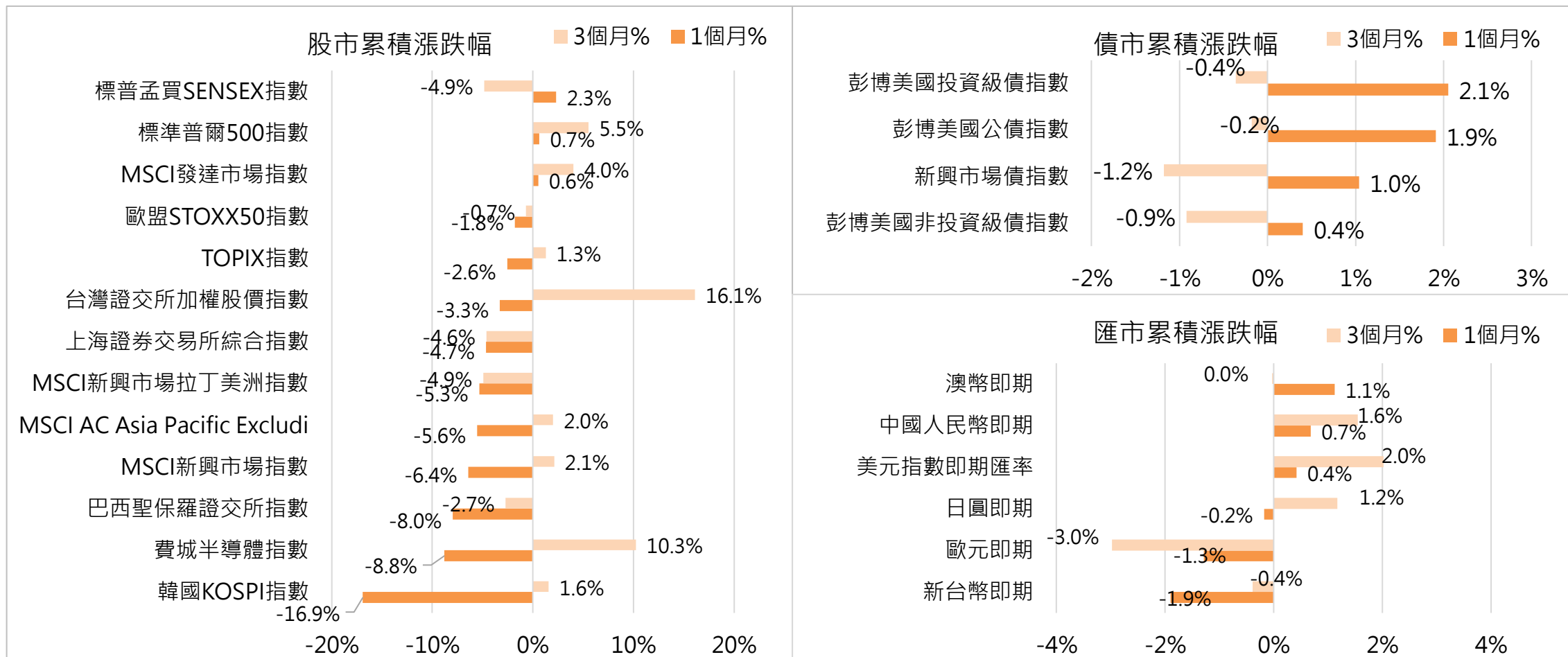


王道市場洞悉 O-Insight

Nov. 2026

全球金融市場表現

1. AI疑慮及中東油價略偏走揚，導致過去一個月導致全球股市走勢偏弱
2. 受惠於殖利率回落，信用債略有表現，美元指數因歐元區法債疑慮而維持於高檔水準



央行大事紀

	2026年11月	2026年12月	2027年1月
美國		12/10 FOMC利率會議	1/28 FOMC利率會議
歐洲		12/17 歐洲央行利率會議	
	11/05 英國央行利率會議	12/17 英國央行利率會議	
日本		12/18 日本央行利率會議	1/22 日本央行利率會議
台灣		12/17 台灣央行利率會議	
其他市場	11/3 澳洲央行利率會議	12/8 澳洲央行利率會議	

結論摘要: 全球地緣政治風險仍偏高 美國與台灣景氣表現強勁

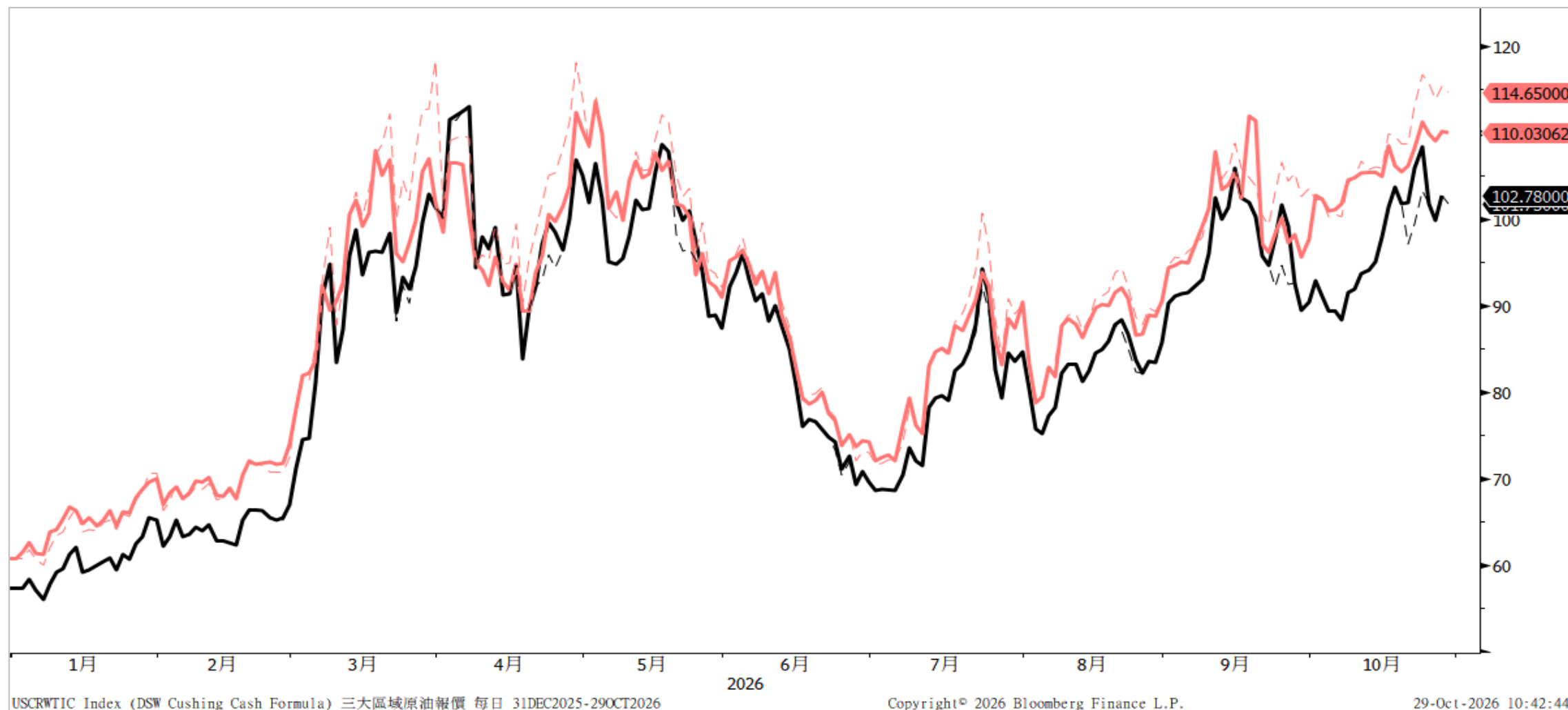
聯準會維持利率不變,殖利率略回落 看好美股台股

市場	觀點或展望
地緣政治風險及景氣表現	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 中東情勢與油價走勢仍充滿不確定性，市場擔憂下一波重大軍事行動可能在美國期中選舉過後。不過另一方面也傳出中東外交斡旋釋出降溫訊號。伊朗重申停戰條件，惟預期部分條件美方仍難以接受。 ➤ 烏克蘭近日首度鬆口願意在保留現有領土控制權基礎下接受就地凍結現有戰線的和平協議以達成停火。目前看來較大的分歧在於烏克蘭要求歐美提供更高的國家安全保障，例如加入北約，但俄羅斯反對。 ➤ FOMC評估美國景氣強勁(strong)，通膨仍偏高，財政赤字也處於偏高水準。 ➤ 台灣外銷及整體景氣持續表現強勁。
美國貨幣政策與債市後市展望	<ul style="list-style-type: none"> ➤ FOMC維持利率不變於3.75%~4.0%，Warsh認為需要累積更多資訊以做出適當的決策判斷；不過鑑於此前發布的點陣圖、近日通膨及油價回升以及FOMC對於通膨的堅定立場，整體基調偏向鷹派，預期12月可能升息一碼。 ➤ 關於債市，我們預期在通膨疑慮未除而未來仍有可能升息的背景下，加上美國與科技公司發債量居高不下之下，殖利率回落可能較為有限。 ➤ 然鑒於中長期民主黨可能掌控國會兩院，後續將箝制川普政府支出及赤字而減少發債，有利於債市穩定。 ➤ 維持對長天期公債的資本利得宜過度期待的觀點，債市較適合作為中長期鎖定高利與組合避震工具。
股市: 美股 台股	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 美股展望正向 主因1.暫停升息及殖利率回落有助於股市評價穩定，且目前美股及全球主要股市預估本益比均有顯著修正(便宜)，2.年底股市季節性利多(1)作帳作夢(2)庫藏股(3)消費旺季，且美股仍有穩健的基本面及財報表現，看好美股標普以及費半指數的表現。 ➤ 台灣景氣及相關外銷訂單強勁，股市評價相對便宜，地方選舉對台股影響不大，惟仍看好年底前台股走勢。
匯市	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 預期美元指數因歐元區法國財政疑慮而維持在102左右的高檔水準。 ➤ 央行表示新台幣此前一波貶值主因外資匯出，預期在央行動態穩定調控下外貿表現良好(且預期台股正向有助於外資歸隊)，台幣匯價年底前預期呈現盤整或略偏升的走勢。



近日全球主要指標性油價走勢起伏震盪

市場擔憂下一波重大軍事行動可能在美國期中選舉過後。不過另方面也傳出中東外交斡旋釋出降溫訊號。





伊朗重申停戰條件,惟部分條件 預期美方仍難以接受

伊朗最高領袖哈梅內伊重申結束對美戰爭條件 中國等多國加入地區斡旋 然達成協議的機率不高

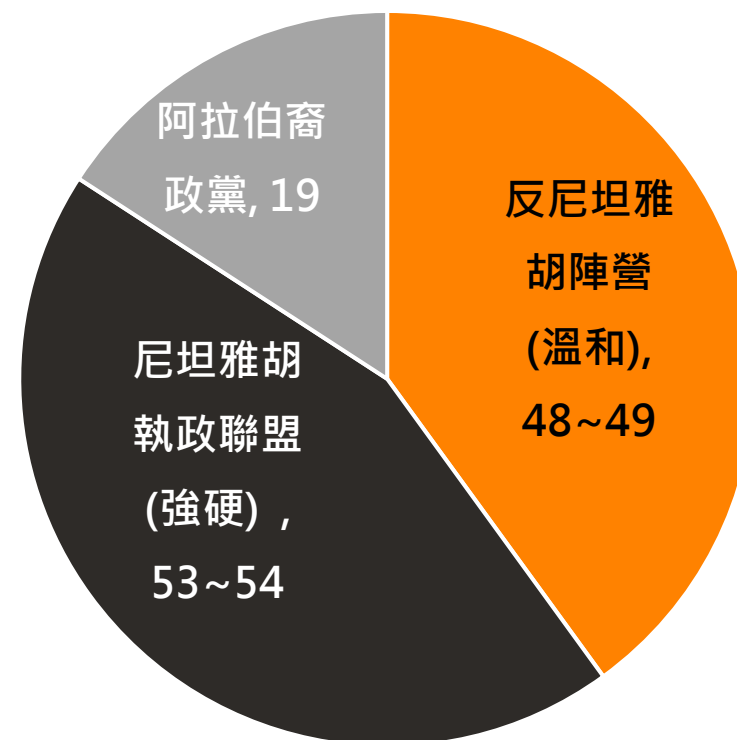
伊朗停戰條件	伊朗核心政經考量	美國能否接受？ / 關鍵死結
1. 結束海上封鎖	恢復波斯灣航行自由，突破美軍對港口的經濟封鎖。	【可以談判】 若伊朗承諾停止騷擾商船，美方願逐步放寬海上封鎖。
2. 全面解除石油制裁	挽救瀕臨崩潰的國內財政，重獲資助中東盟友的資金。	【難以全盤接受】 制裁是美國最大籌碼，白宮堅持須以「限制核計畫」交換。
3. 掌控霍爾木茲海峽	堅持海峽「管理權」，以此扼殺全球 20% 石油運輸作為籌碼。	【不可能接受】 美國死守國際航行自由，不容許戰略能源命脈被伊朗單獨挾持。
4. 拒在談判前討論核計畫	拒絕在解除經濟制裁前，接受任何新的核能限制。	【最核心的死結】 美國不可能在伊朗不停止核武進程下退讓，雙方談判順序完全倒置。



以色列大選也牽動中東情勢及油價,雙方未過半而陷僵局

陣營與領袖	出口民調預估席次	核心外交/軍事主張	對國際油價的潛在影響
內坦雅胡陣營 (現任右翼執政聯盟)	預期獲得53~54席 (雙方都達不到成為下一任總理所需的多數60/120席位門檻)	主張對伊朗採取極度強硬路線,承諾要推翻德黑蘭政權並傾向發動軍事打擊。	⚠️ 推升油價: 衝突擴大風險極高,極易導致波斯灣原油供應中斷,恐讓油價再度飆高。
艾森科特陣營 (反對派「改變聯盟」)	預期獲得48~49席。	主張必須阻止伊朗的核計畫,但明確表示「推翻政權」並非現階段首要目標。	📉 壓低油價: 外交談判空間增加,地緣政治風險降溫,有助於抹去油價中的「戰爭溢價」。

各黨派或聯盟可能席次預估





烏克蘭近日首度鬆口願意在保留現有領土控制權基礎下接受就地凍結現有戰線的和平協議以達成停火

國家 / 領袖	最新立場	核心利益與交換條件	談判態度 / 動態
烏克蘭 (澤倫斯基)	有條件接受 首度鬆口願意在確保保有75%以上國土的前提下「就地凍結現有戰線」(主持人提出75%)。	1. 拒絕在法律上承認或割讓俄佔領土。 2. 前提是美歐必須提供「實質國家安全保障」(如加入北約或同等防衛承諾)。 3. 換取數百萬難民返國重建的生存空間。	防禦性讓步 面對嚴冬將至、防空與西方援助吃緊，轉向追求「止血與生存」的最低要求。
美國 (川普)	強烈支持 視此為落實其「停止殺戮、24小時內結束戰爭」承諾的關鍵契機。	1. 減少美國對烏克蘭的大規模財政與軍事負擔。 2. 將戰略重心自歐洲抽離，轉向應對其他區域的地緣衝突。	主動斡旋 已指派特使威科夫(Steve Witkoff)積極穿梭於基輔與莫斯科，推動能源停火及促成三方復談。
俄羅斯 (普丁)	口頭同意復談 但對條件保留。 原則上同意於11月10日後恢復美、俄、烏三方談判。	1. 實質掌控現已佔領的近20%烏克蘭領土(如烏東、烏南部分區域)。 2. 強烈反對烏克蘭獲得任何「美歐軍事防衛保障」(反對烏加入北約)。	邊打邊看 雖然同意談判，但仍持續對烏克蘭基礎設施施壓，試圖在談判桌上索取更多政治籌碼(如要求烏克蘭去軍事化)。
歐洲國家 (法、德、英等)	憂慮但被迫面對 擔心凍結戰線等同「默許侵略」，但因美國政策轉變而不得不重啟外交接觸。	1. 防止戰火擴大並避免歐洲進一步陷入能源與難民危機。 2. 難題在於：如何不直接與俄羅斯發生衝突，又能為烏克蘭提供可信的安全擔保？	轉向外交 法德等歐洲主要領袖近期(10月下旬)已打破僵局直接致電普丁進行坦率溝通，防範川普全面主導後歐洲遭到邊緣化。

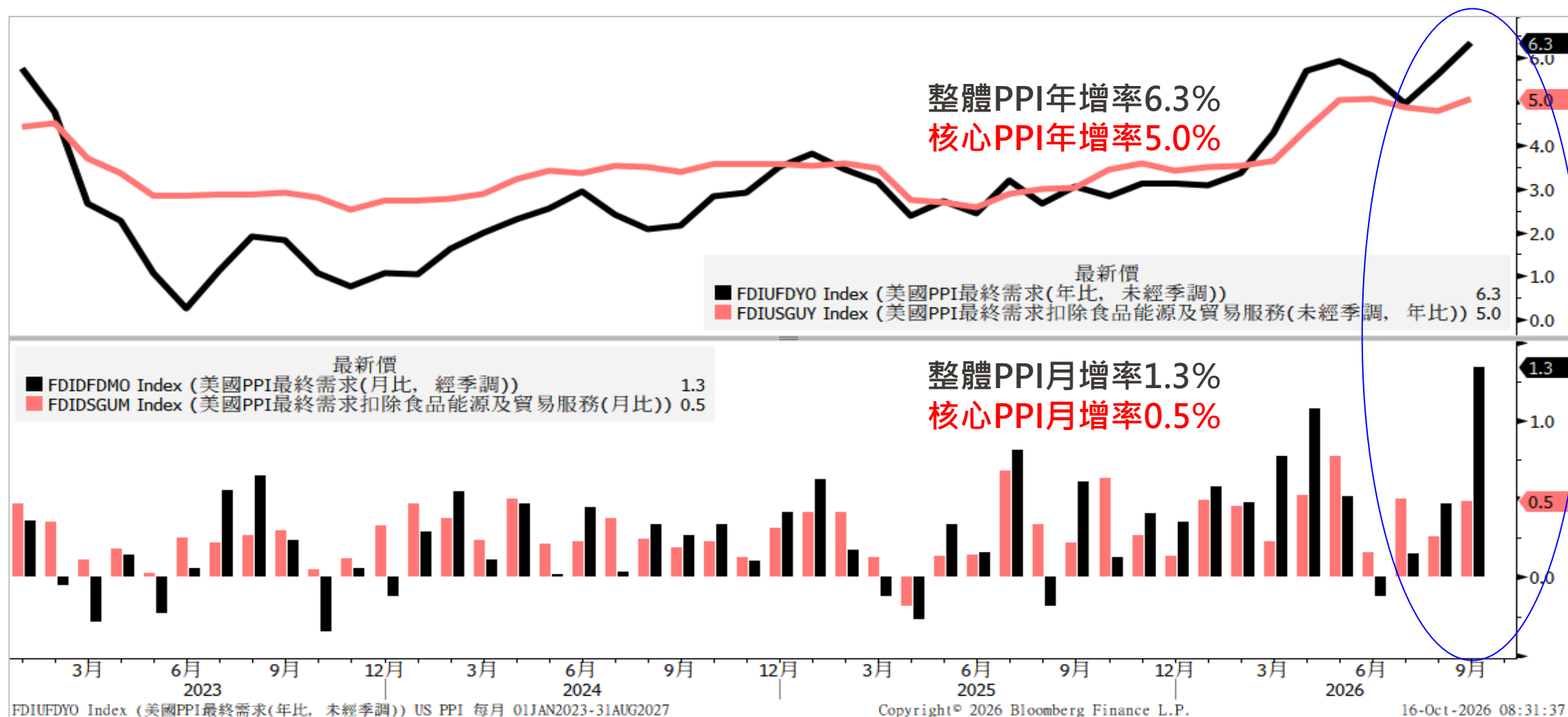


所以預期本波升息只是中期利率調整 而非升息循環



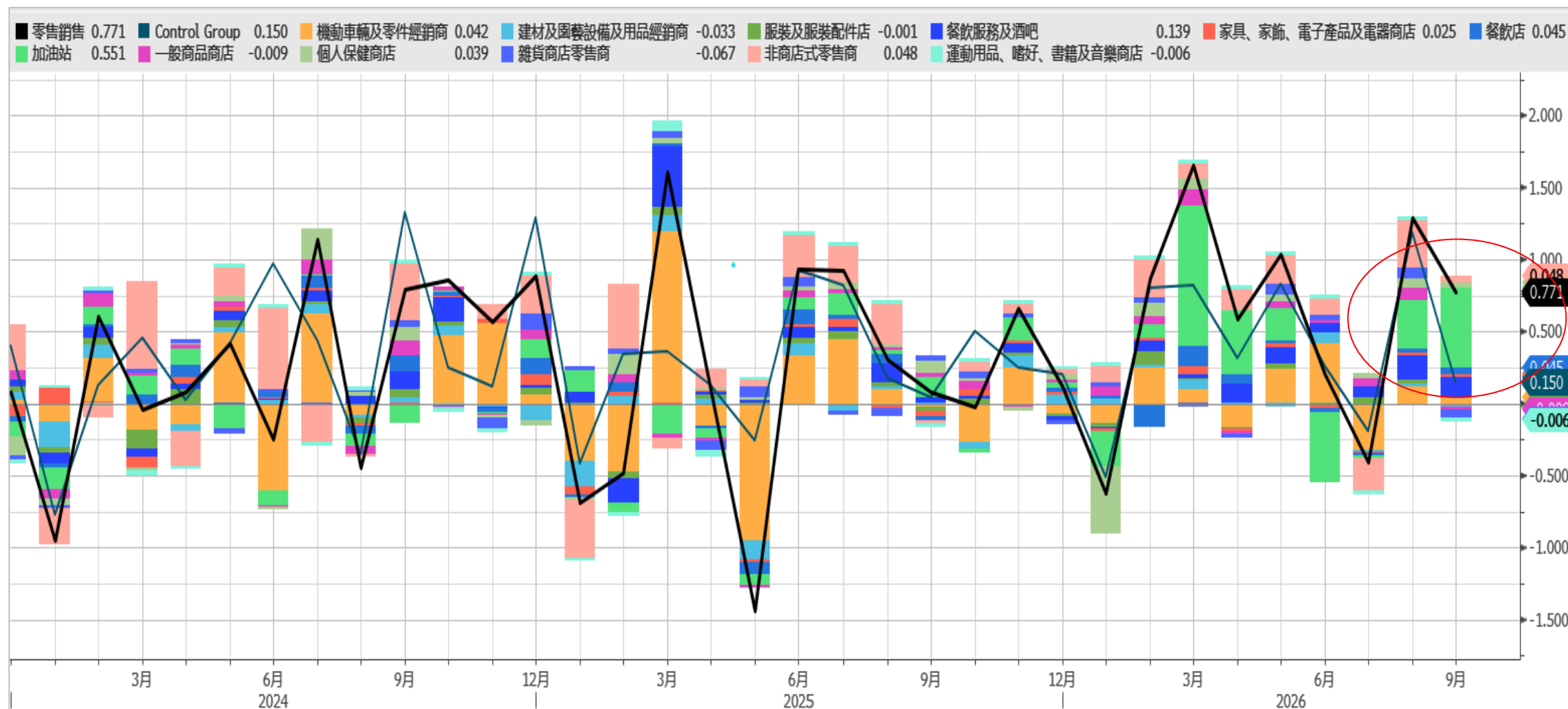


美國9月PPI(生產者物價)也顯著回升



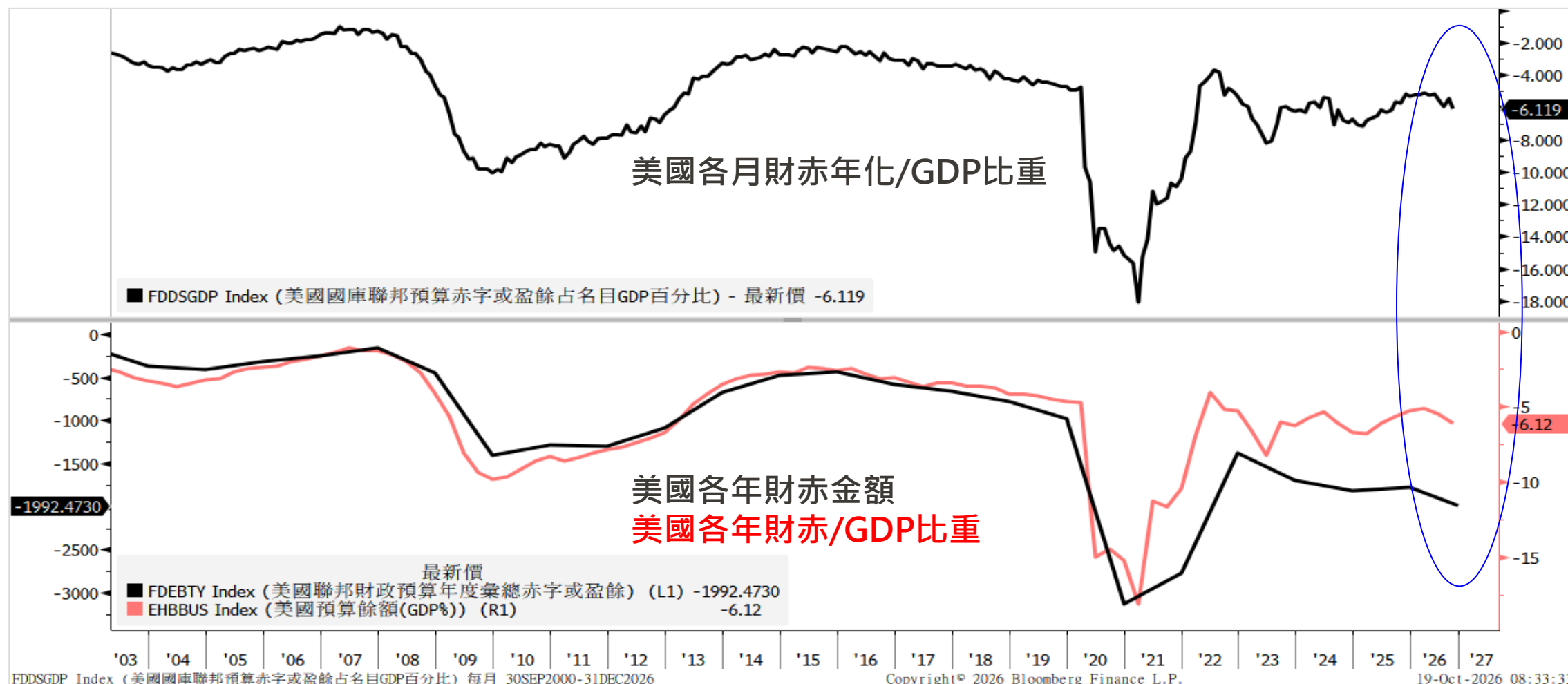


美國9月零售銷售係受到加油站支出(油價)的帶動



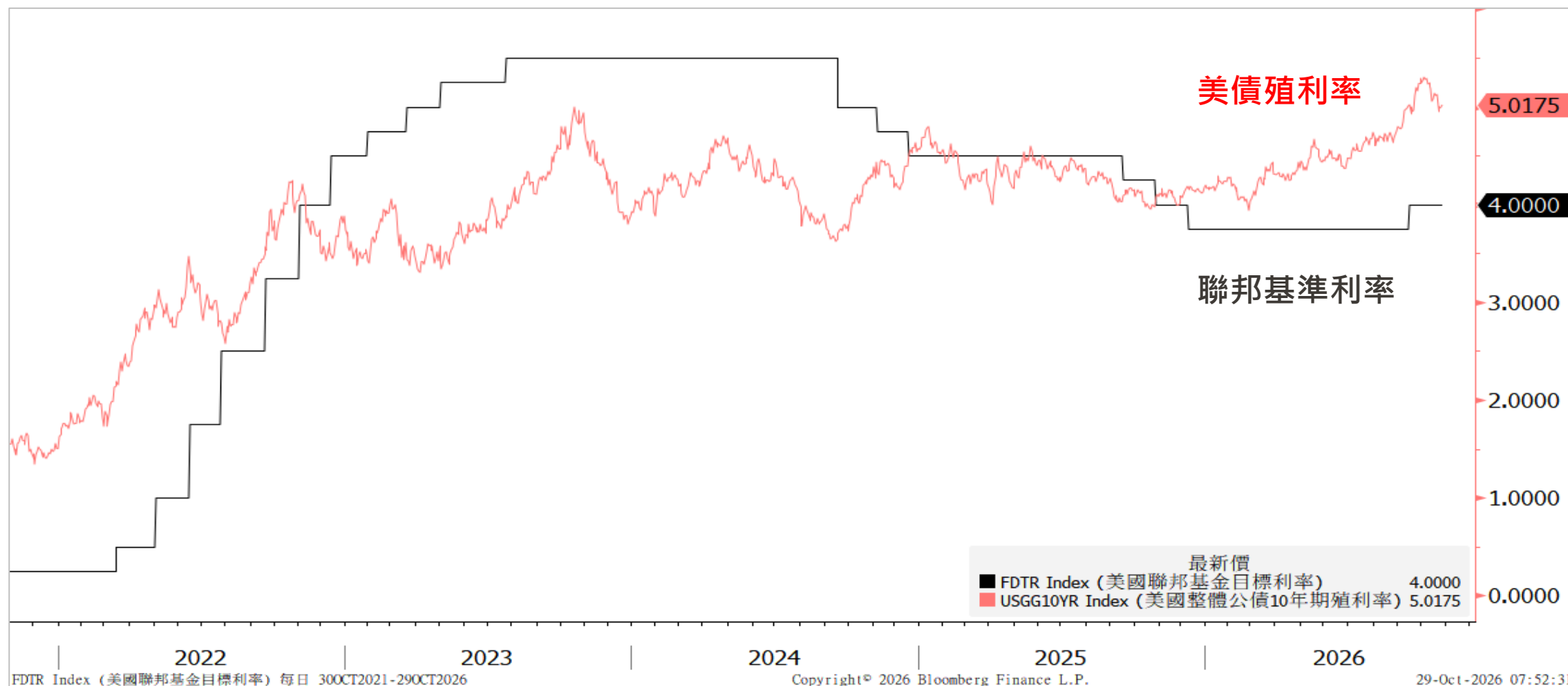


美2026財年赤字達近2兆,佔GDP6.1%,赤字狀況未改善 反應在債市仍將呈現供給較快增加之不利狀況



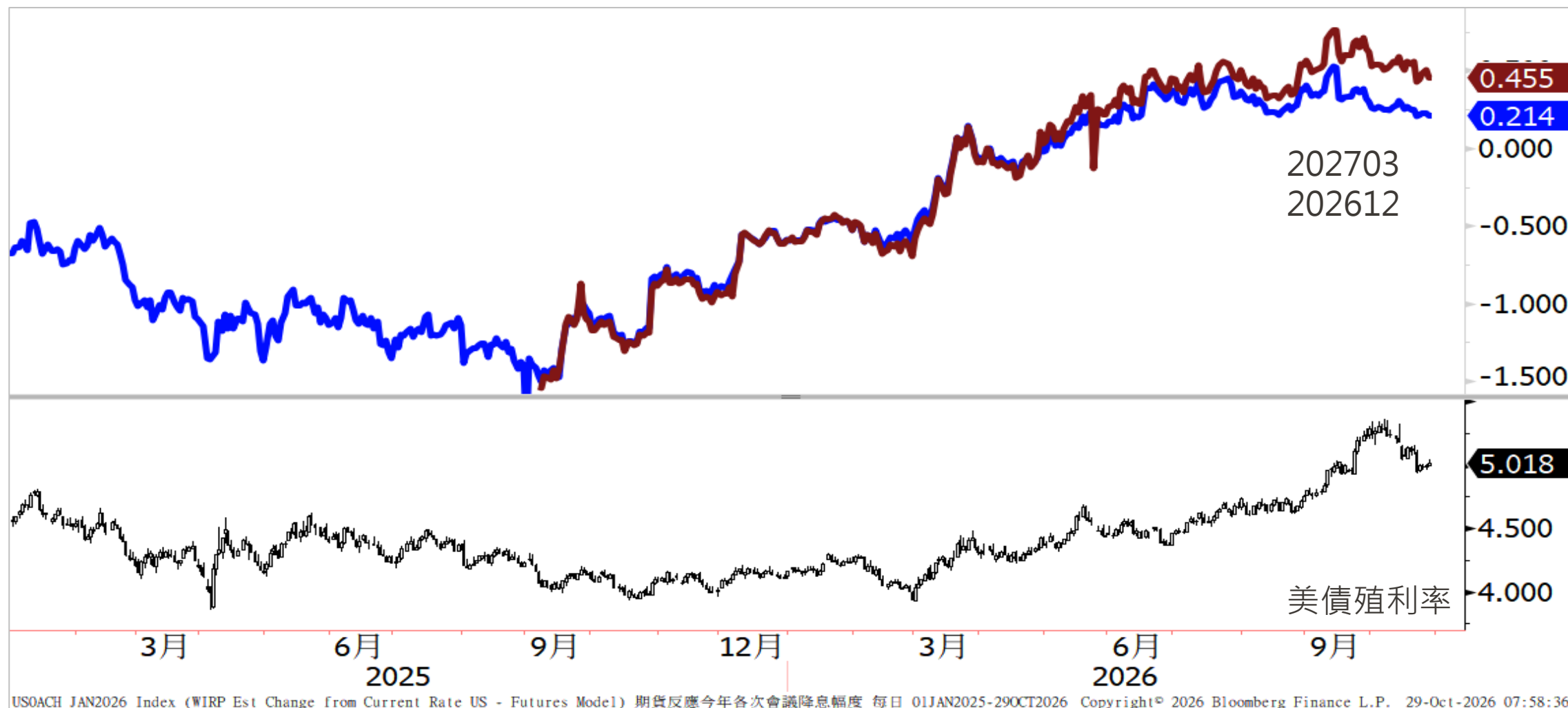


台北時間10/29凌晨FOMC維持利率於3.75~4.0%不變 美債10Y殖利率變動不大





年底12月及明年初或仍有升息的空間







整體基調偏向鷹派 年底12月及明年初或仍有升息空間

核心項目	本次決議與重點摘要	分析師觀點與市場意涵
利率決議	維持基準利率在 3.75% – 4.00% 不變。	符合市場預期。在 9 月首度重啟升息後暫時停看聽。
投票分布	10 比 2 通過。聯準會理事庫克 (Lisa Cook) 與克里夫蘭聯儲主席哈瑪克 (Beth Hammack) 投下反對票，主張升息一碼。	內部明顯分歧 (鷹派蠢蠢欲動)。兩張反對票顯示對通膨頑固的強烈擔憂，暗示 12 月再度升息的機率顯著上升。
經濟與通膨評估	經濟活動擴張措辭由「穩健 (Solid) 」調升為「強勁 (Strong) 」 重申「通膨仍居高不下 (remains elevated) 」。 1.不存在軟性或隱性的通膨目標 2.實現價格穩定沒有任何藉口，也不存在任何例外 3.對通膨預期指標感到滿意	經濟韌性極強、生產力與內需強勁，為後續緊縮政策提供了充足的底氣，並無經濟衰退的疑慮。
政策前瞻指引	聲明新增：「累積更多資訊 (accumulation of more information) 」將有助於委員會決定未來的政策立場。	透露出 Fed 正在轉變政策反應機制，不再過度依賴單一或短期經濟數據，而是需要看到「持續性」的整體數據累積。
重大機制變革	主席華許宣布：自 2027 年起，實質利率決策會議由 8 次縮減為 7 次。維持每年 8 次開會，但其中 1 次將改為「不對利率進行表決、純戰略性討論」的貨幣政策戰略會議。 2028 年的規劃：此機制將進一步深化，戰略會議將增加到 2 次，而實際進行利率表決與政策設定的會議將減少到 6 次。	歷史性轉變。 這降低了 Fed 頻繁微調利率的靈活性，但有助於官員進行更長期的戰略思考，市場未來的定價窗口與波動週期也將隨之改變。 聯準會微調利率的視窗與波動週期將會拉長，市場無法再像過去一樣在每次會議都預期有降息或升息的動作，前瞻指引的模式已徹底改變。
政治與中期選舉	華許於記者會明確表示，距離美國中期選舉不到一週，但政治完全沒有納入決策考量。	強調聯準會的獨立性，極力避免市場將本次「按兵不動」與政治選舉進行過度連結。



本次FOMC聲明與前次比較

(1)本次投票10:2維持利率3.75~4.0%不變 前次12:0升息一碼(2)經濟活動由穩健改為強勁(3)累積更多資訊將有助於委員會確定合適的政策立場，以確保通膨能更及時地回歸至委員會設定的2%目標。

~~Sept. 16~~ Oct. 28, 2026

The Federal Open Market Committee approved the following statement for release by a ~~12-0~~ 10-2 vote:

The Committee decided to ~~raise~~ maintain the target range for the federal funds rate ~~by 1/4 percentage point to~~ at 3-3/4 to 4 percent, in support of the Federal Reserve's dual mandate. The Committee is continuing its policy of maintaining ample reserves in the banking system.

Economic activity is expanding at a ~~solid~~ strong pace. While uncertainty remains elevated owing, in part, to geopolitical developments, domestic spending has been resilient. Productivity growth is strong, and capital investment is robust. Job gains have kept pace with the workforce, and the unemployment rate has changed little.

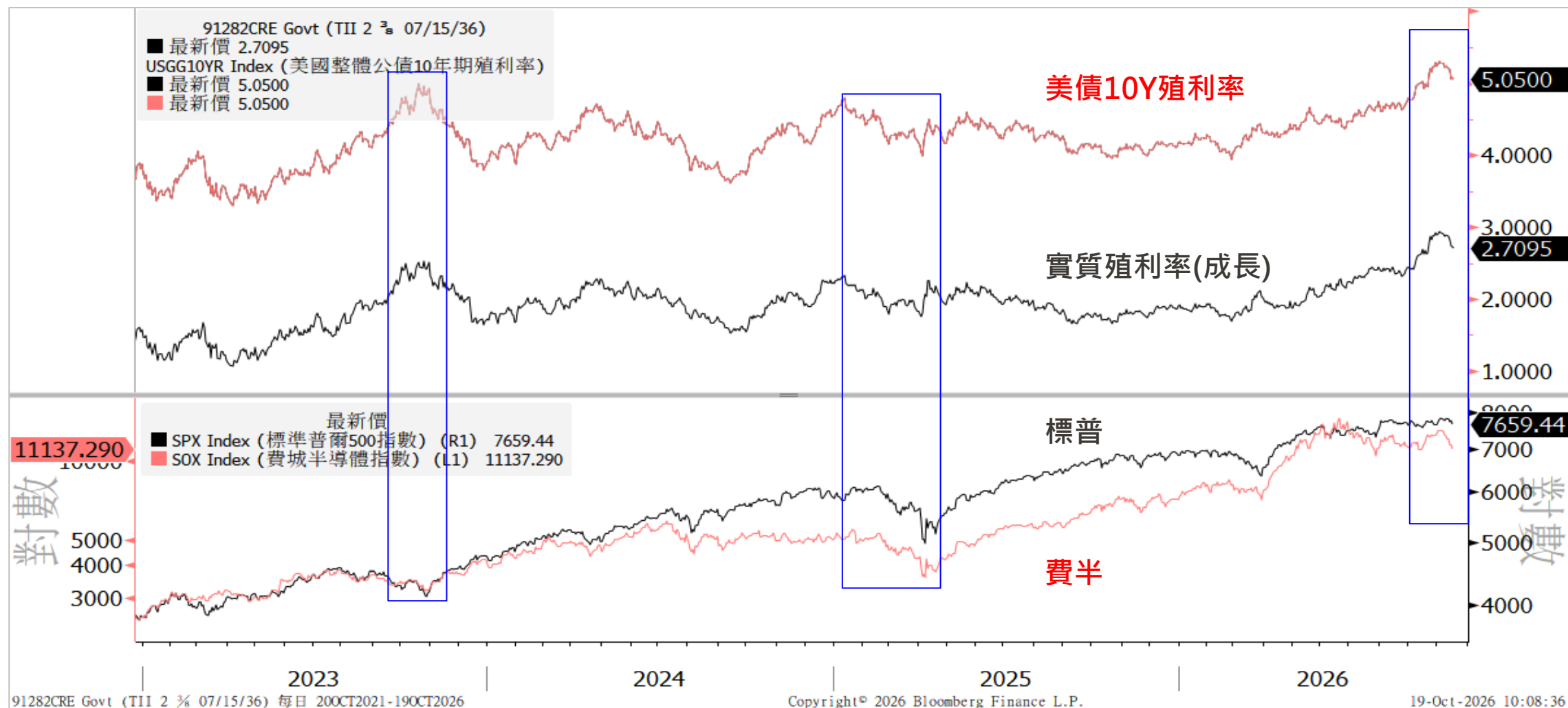
Inflation remains elevated. ~~Today's policy action~~ The accumulation of more information will ~~support~~ help the Committee determine the policy stance appropriate to ensure a ~~timelier~~ timely return of inflation to the Committee's 2 percent goal. The Committee will deliver price stability.

Voting against the monetary policy action were Lisa D. Cook and Beth M. Hammack, who preferred to raise the target range for the federal funds rate by 1/4 percentage point at this meeting.



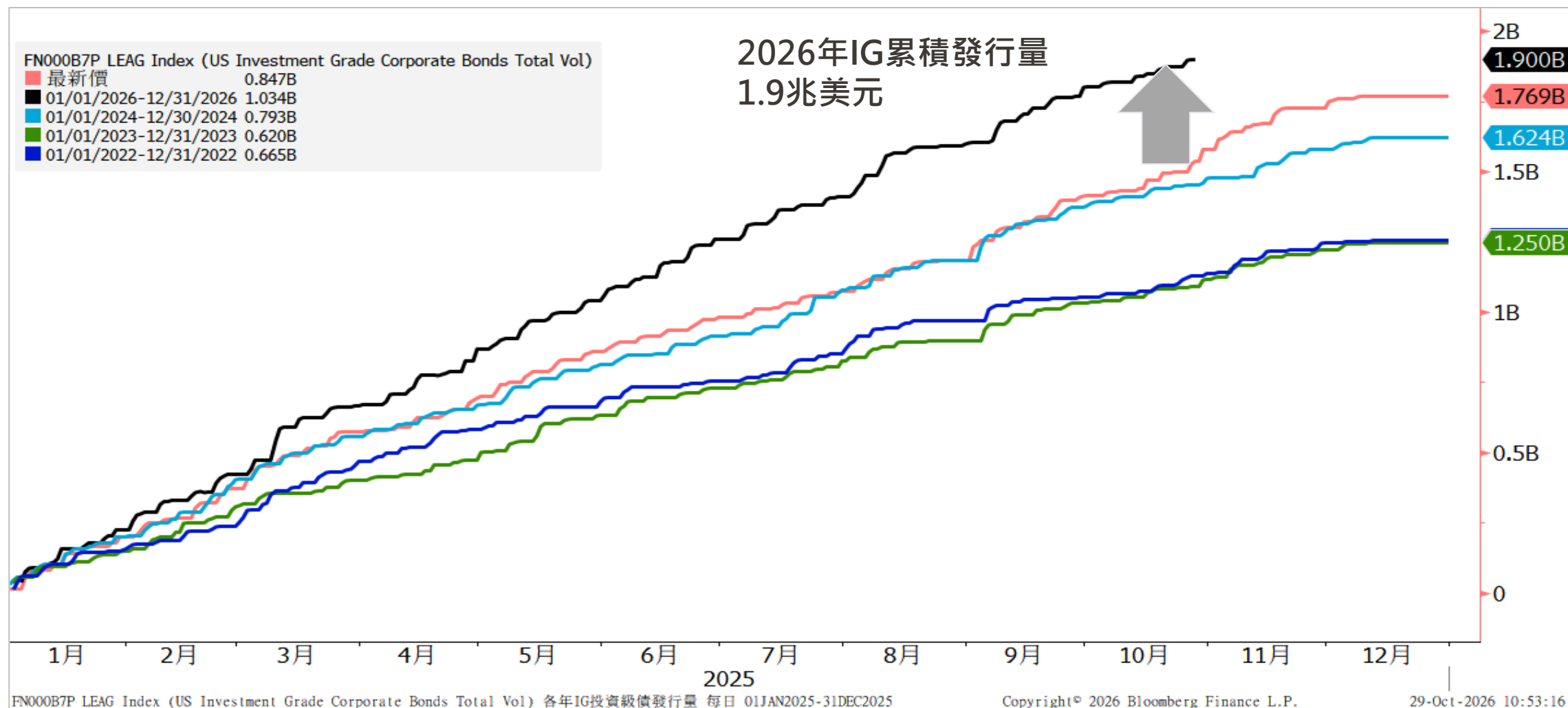
今年來殖利率的走揚來自於實質殖利率(成長)而非通膨

不過近日科技股下挫引發後續成長擔憂 拉低實質利率(TIPS)與殖利率





截至10/18止,投資級債發行金額1.9兆美元,年增24%



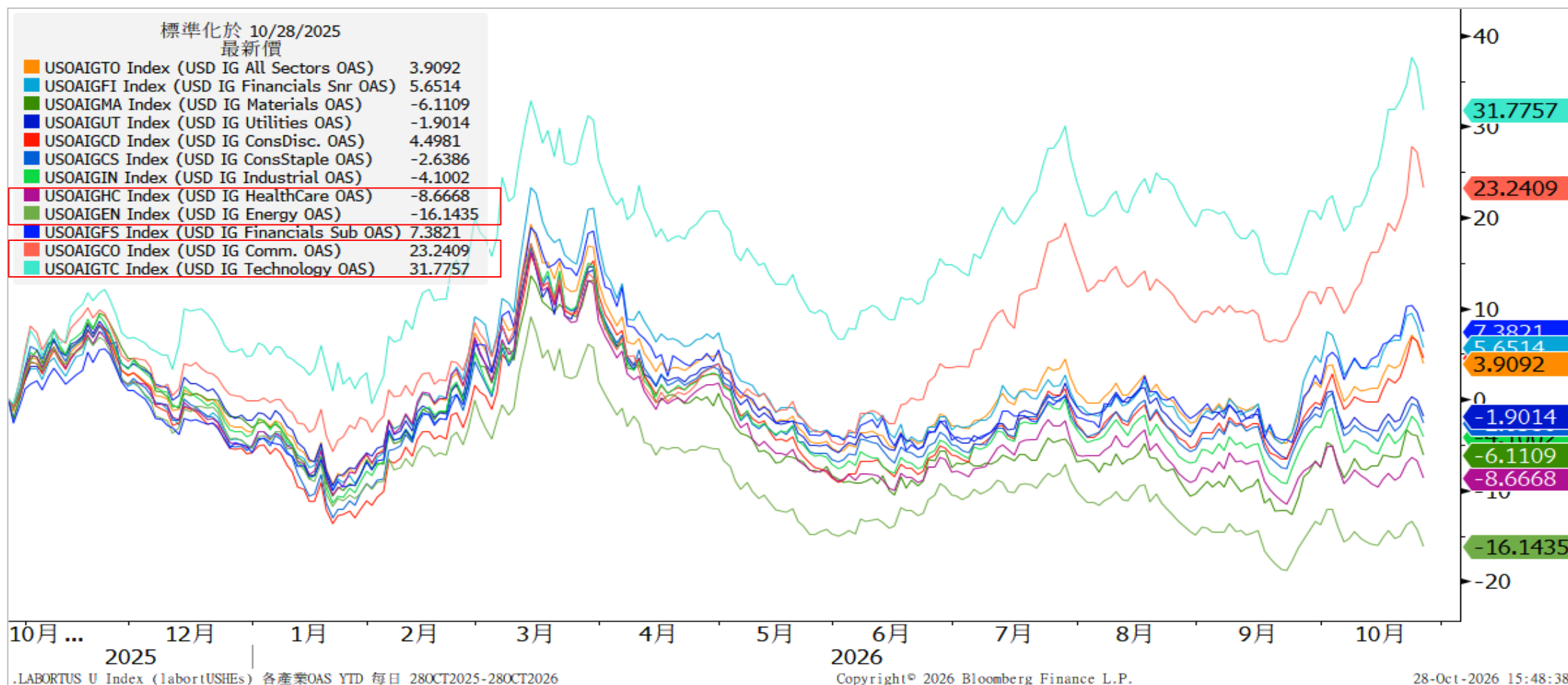


近期殖利率回落至5%左右 信用債價格指數略有回升





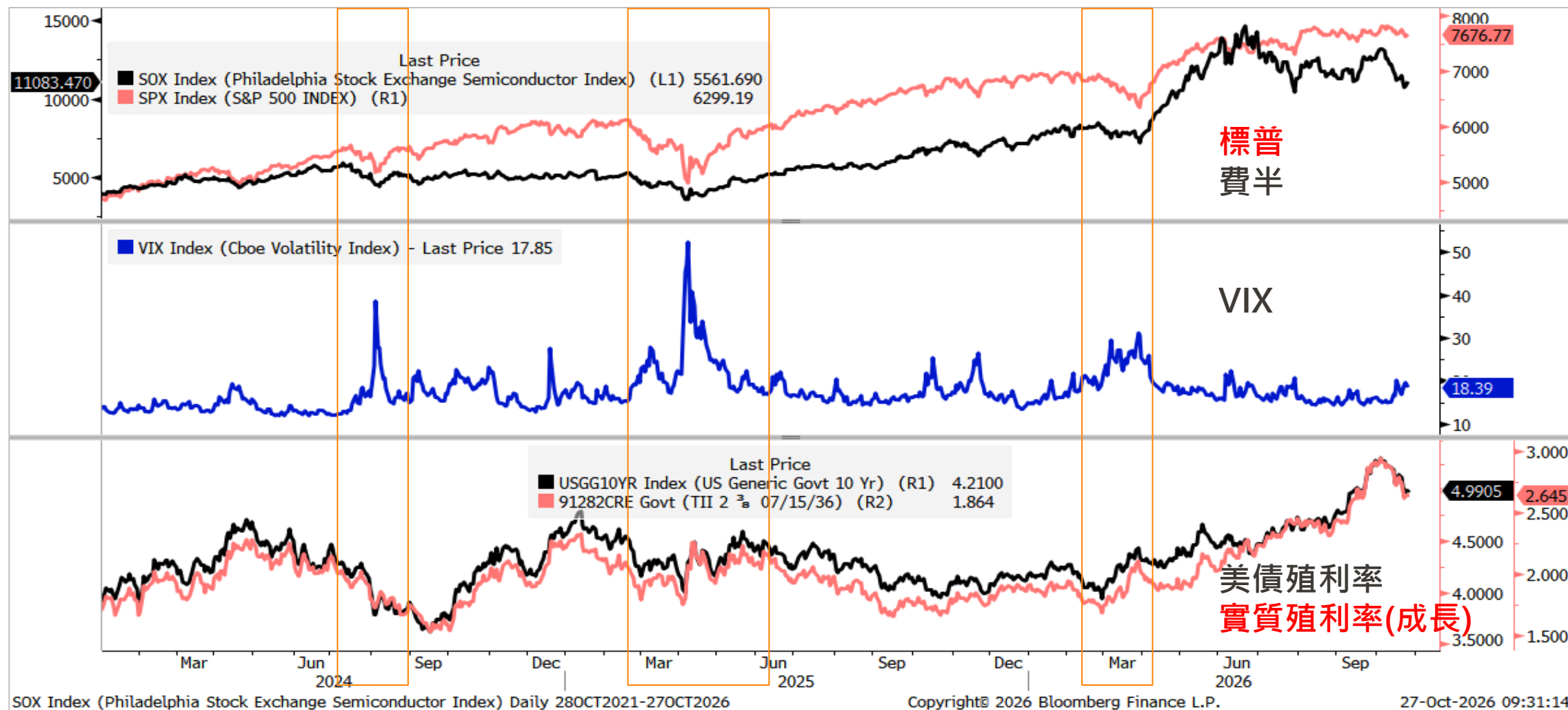
科技股發債過多也引發市場對其財務及信用風險的擔憂





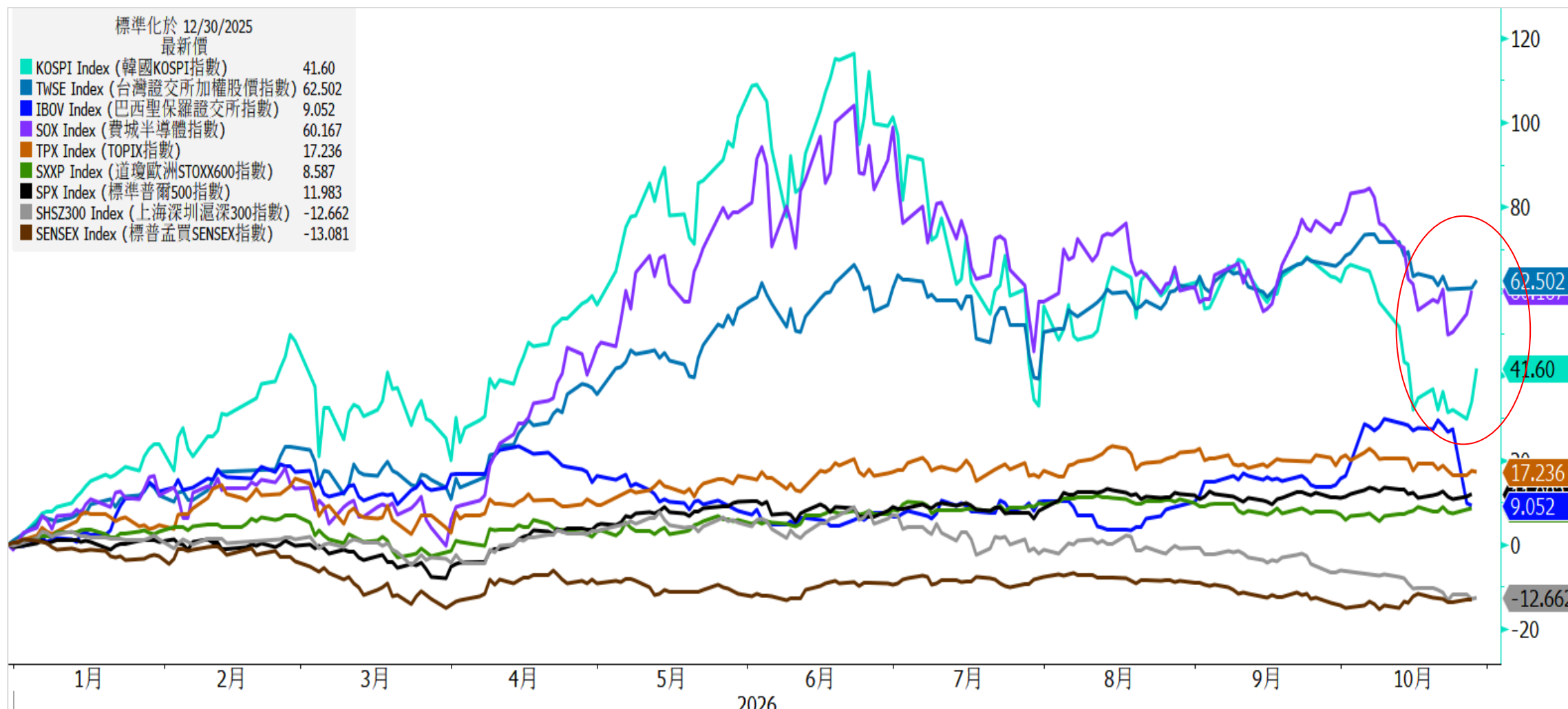
此前AI交易疑慮再起推升對美債的避險需求

2025及2026因為衝擊來自於供給面(關稅與油價)導致通膨上升疑慮帶動殖利率反而翻揚





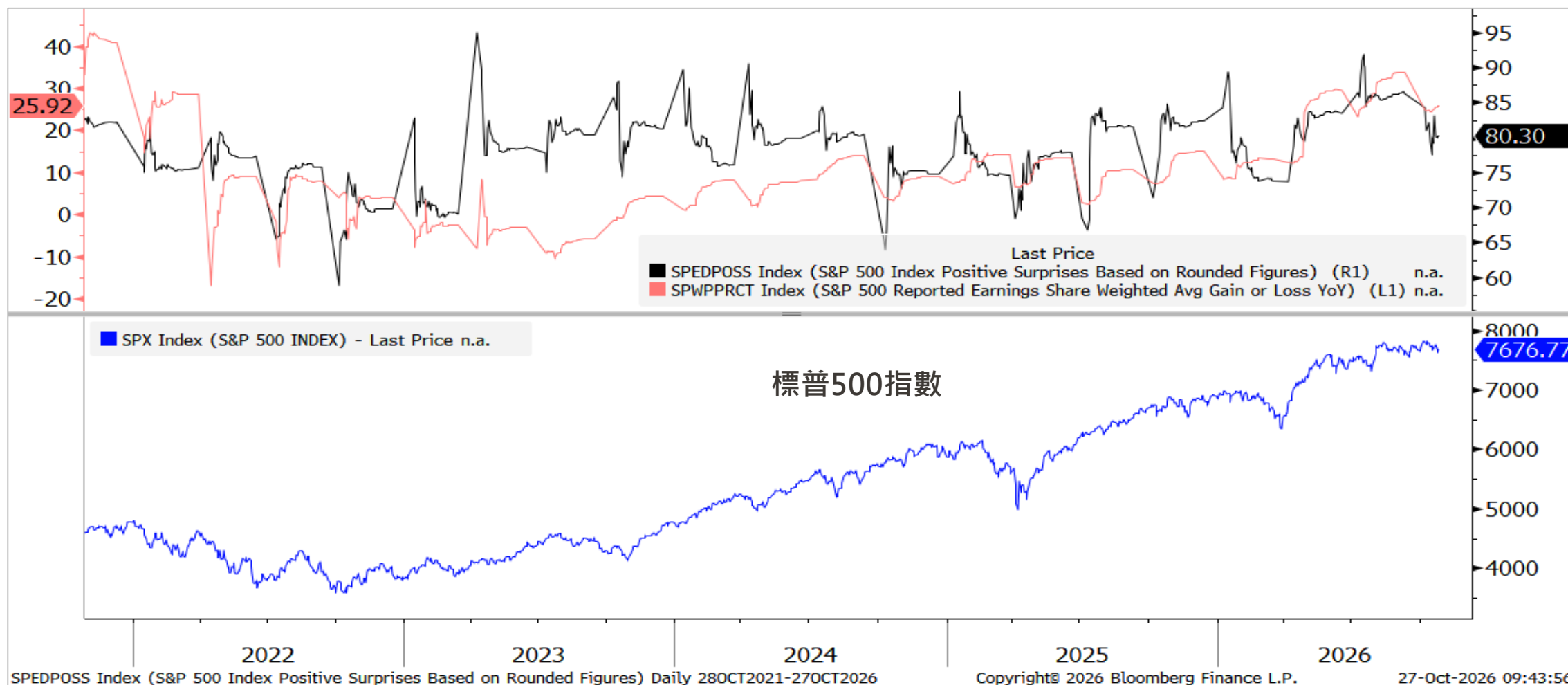
近日科技股為主的指數開始止穩反彈





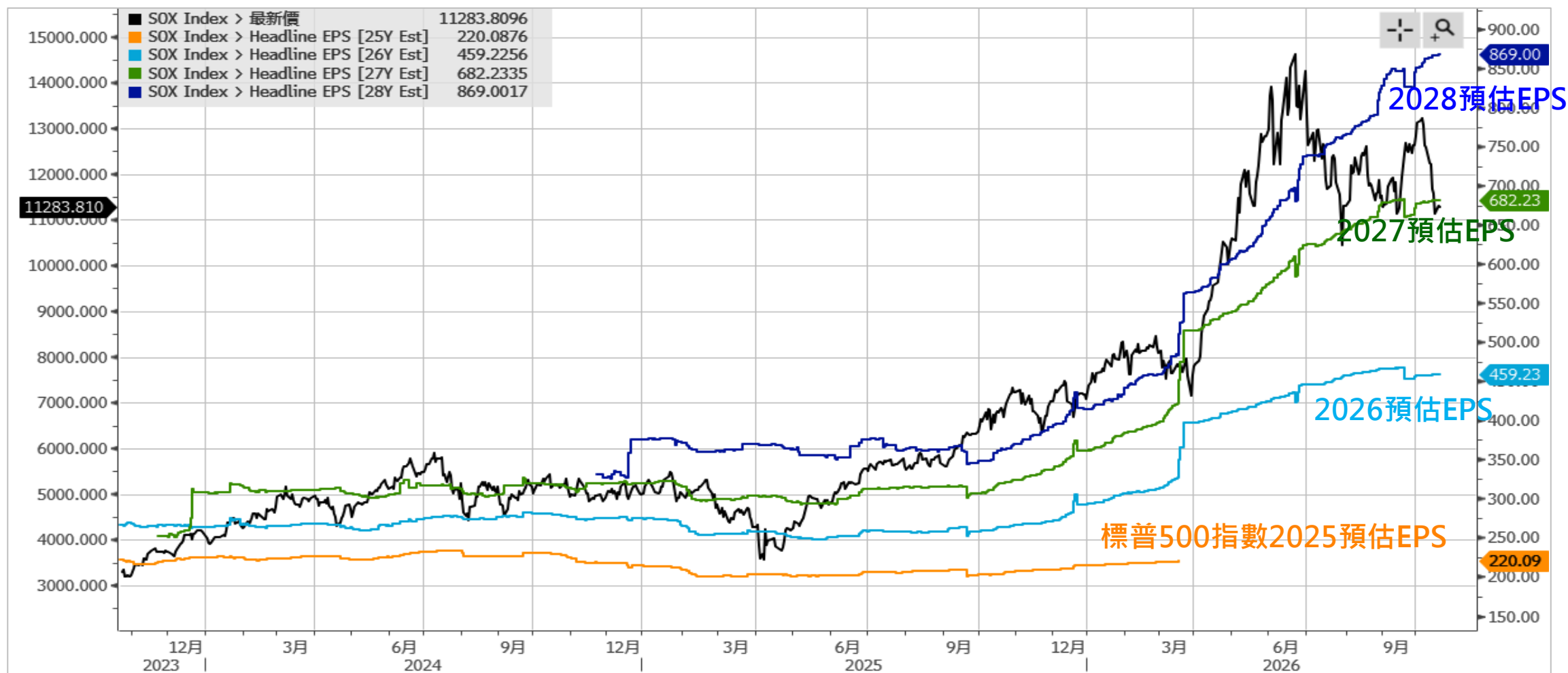
美股標普仍具有穩健的基本面

Q3財報 EPS成長26%,優於預期比率80%





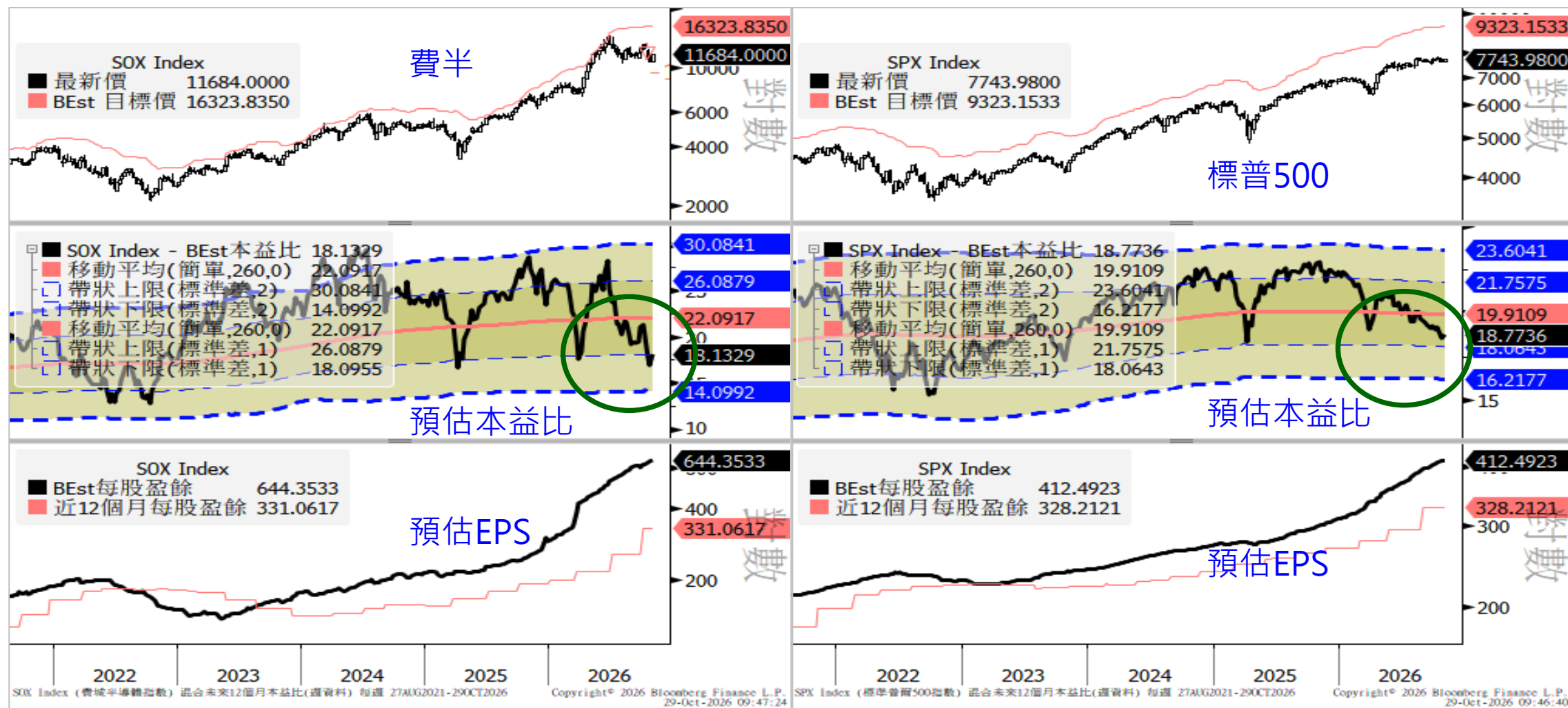
市場樂觀預期SOX費半2026(今)年EPS年翻倍成長, 2027再成長約5成





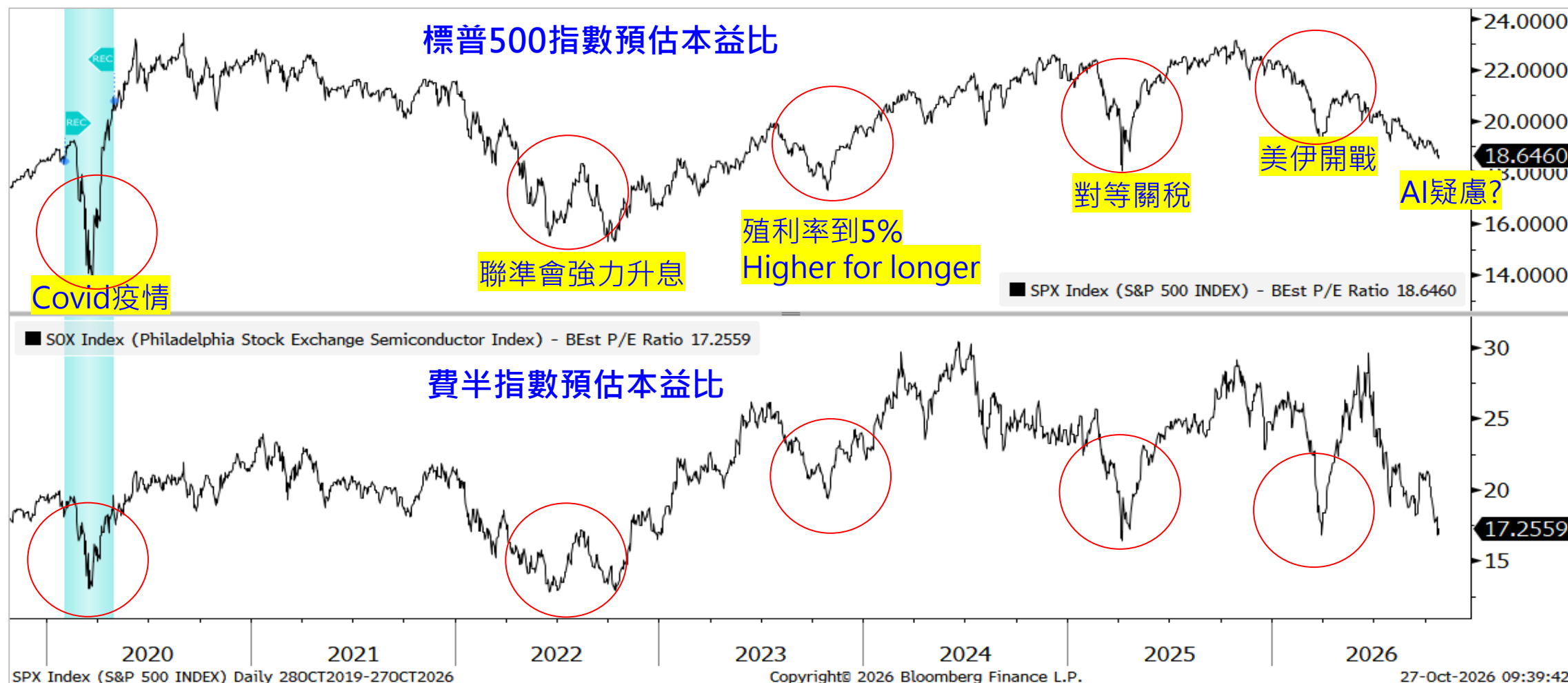
美股標普及費半指數估值已有顯著修正 靜待股市止穩

兩者預估本益比均已經降至近五年平均以下一倍標準差





美股相對低的估值:預估本益比降至偏低水準,有助於吸引中長期買盤





殖利率下跌或止穩 有助於股市廣度(上漲家數)提高

殖利率走高時通常對現金充裕的大型公司財務衝擊較小,但是中小公司股價容易下跌,故市場廣度下降

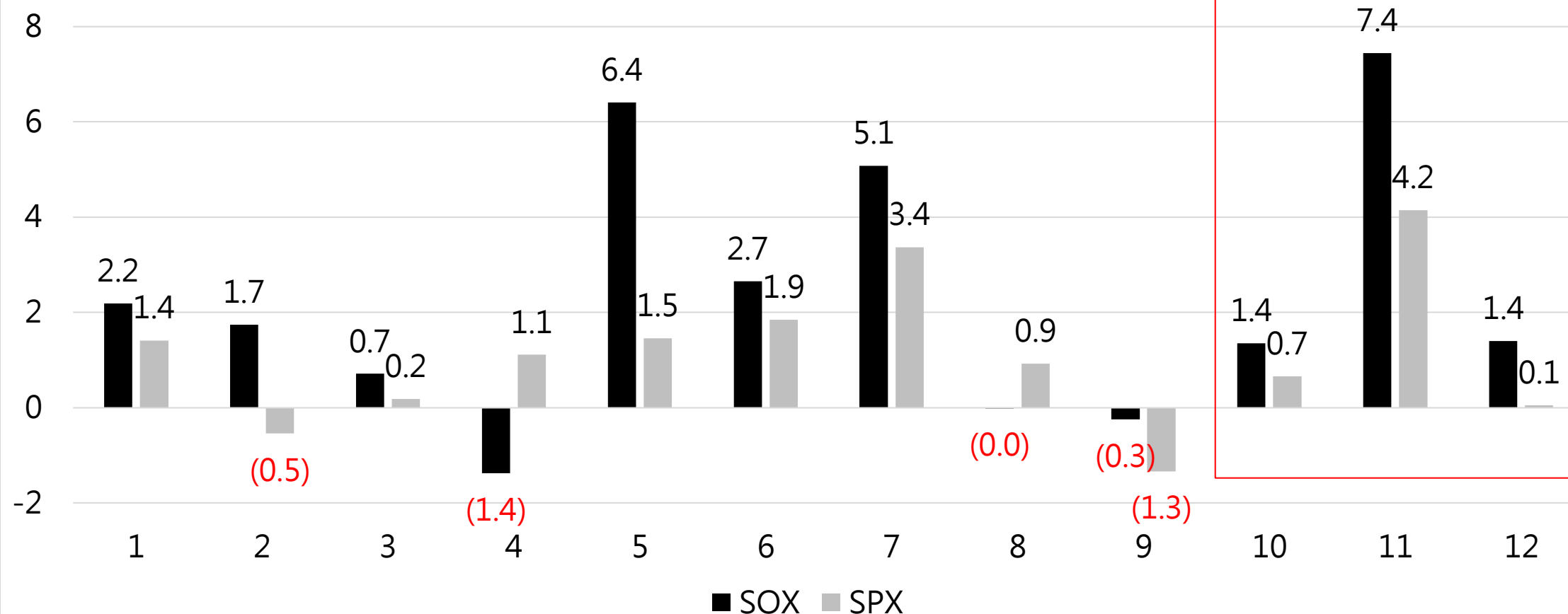
相反的當殖利率回落時,中小公司的財務壓力也會減輕,從而使其股價也能夠止穩或反彈,帶動股市廣度提高





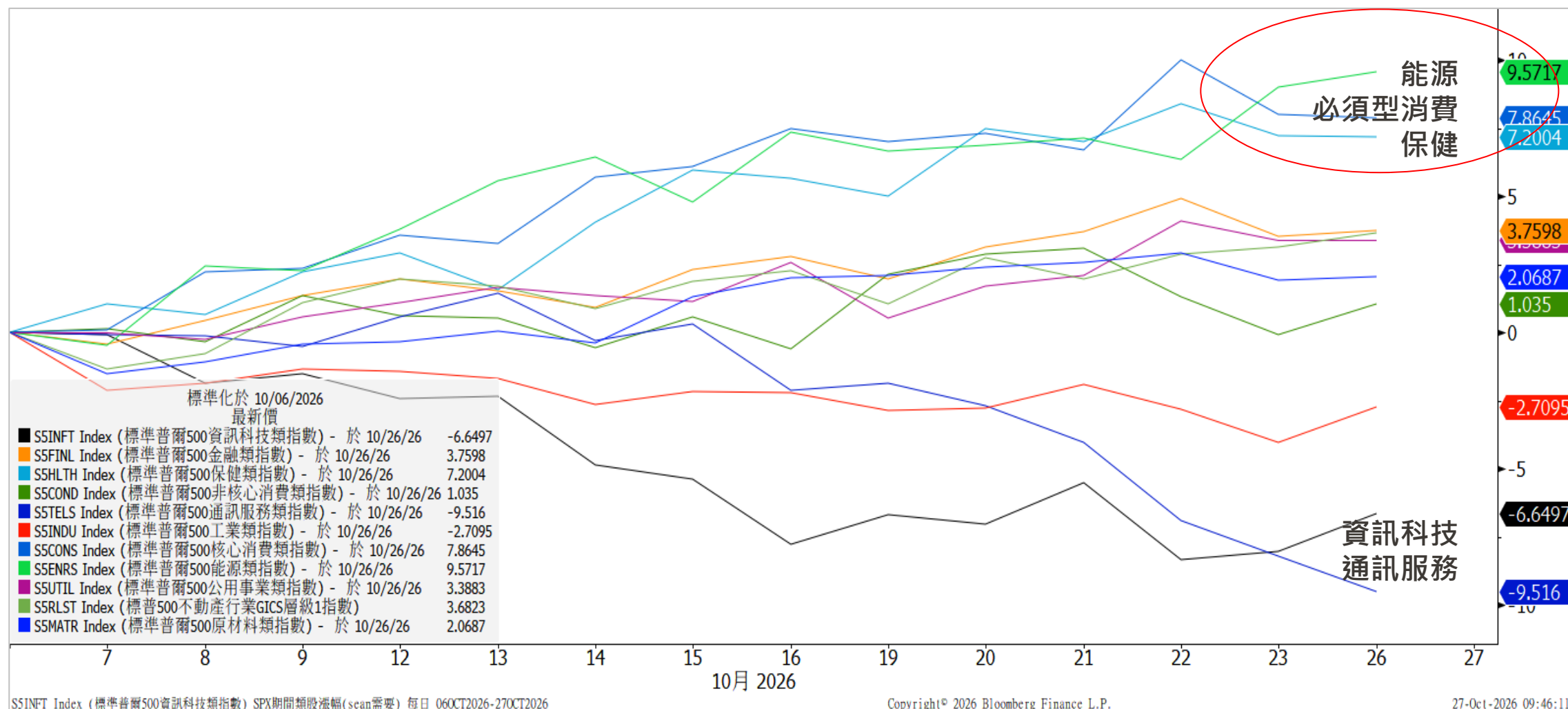
年底股市季節性利多(1)作帳作夢(2)庫藏股(3)消費旺季

美股標普SPX與費半SOX 過去10年 各月份平均漲跌幅



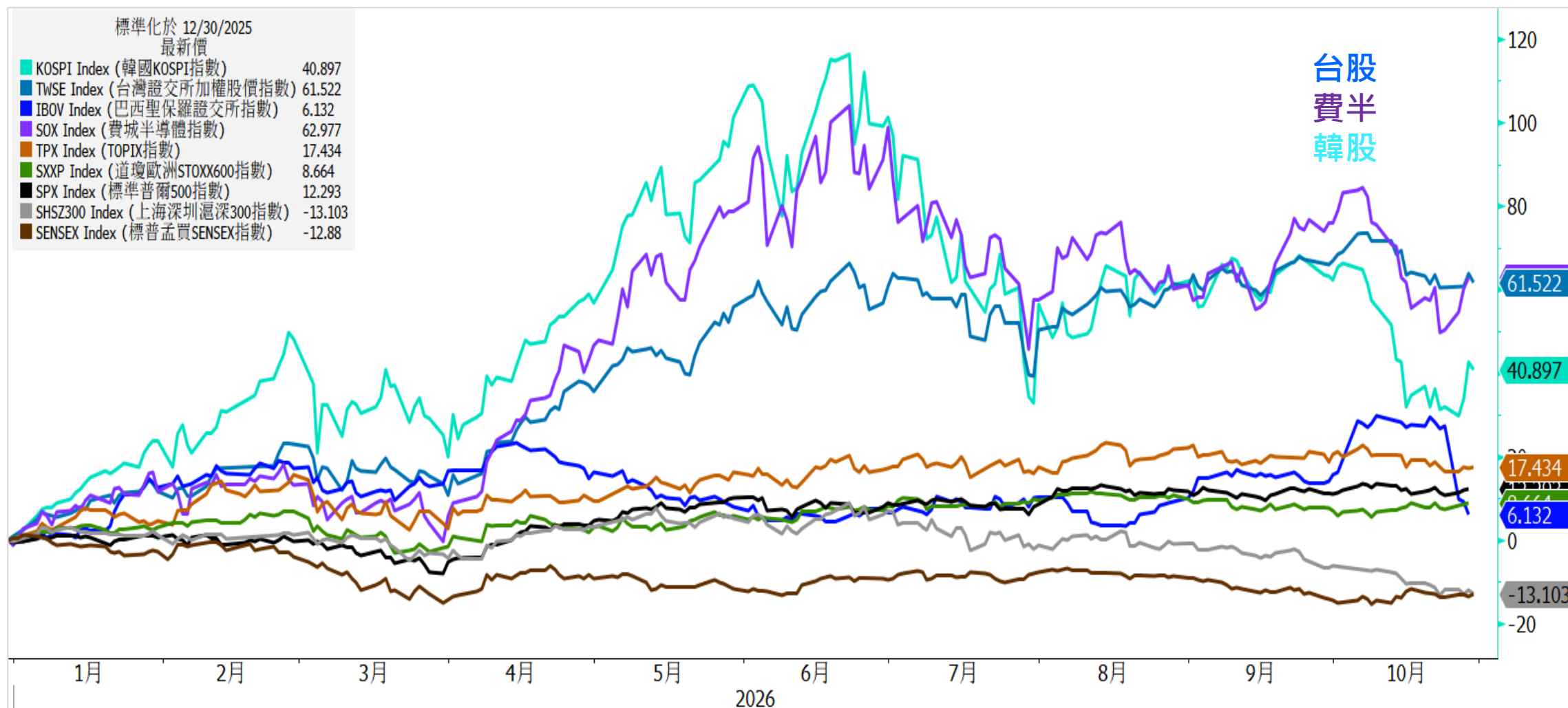


此前資金由資訊科技轉向防禦:必需型消費,能源,保健類



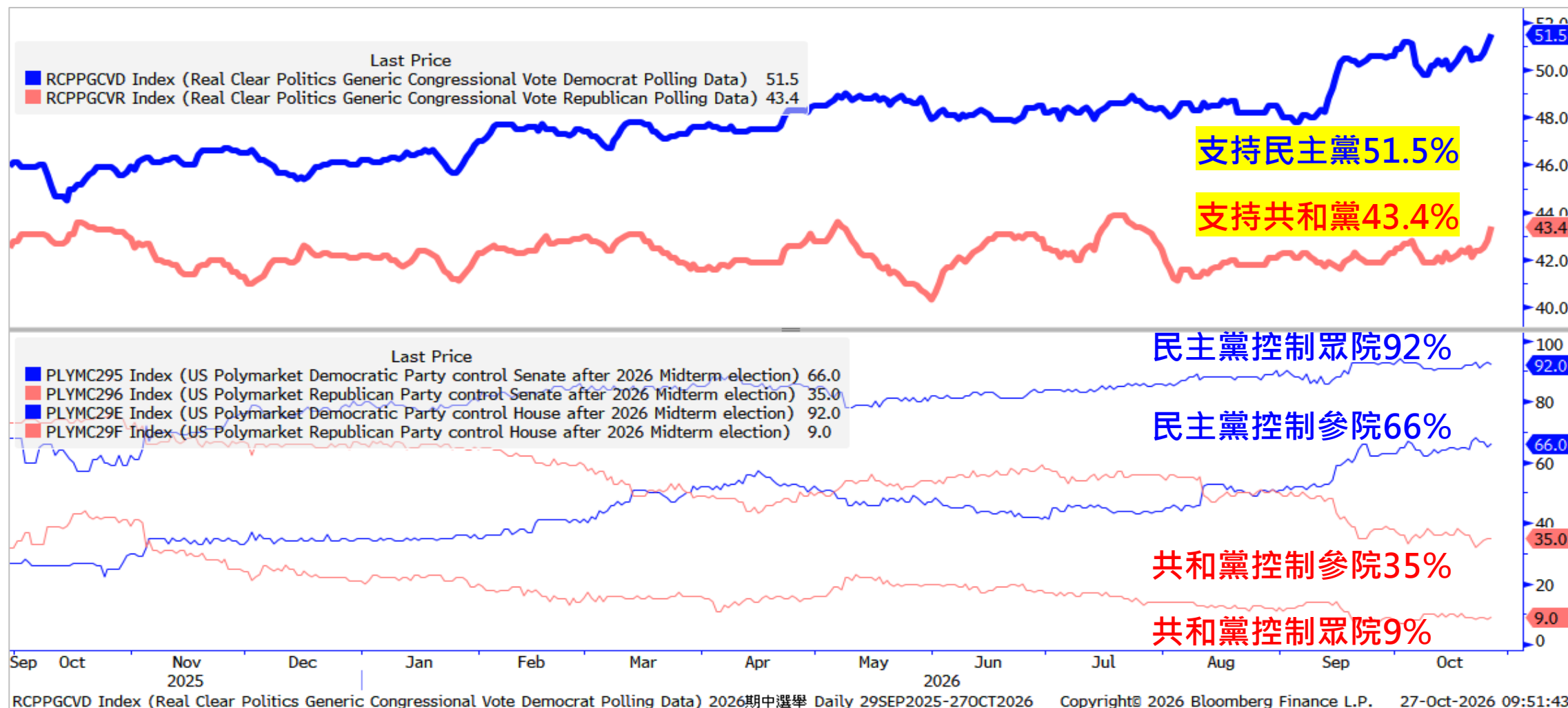


以科技股為主的股市近日略有止穩反彈





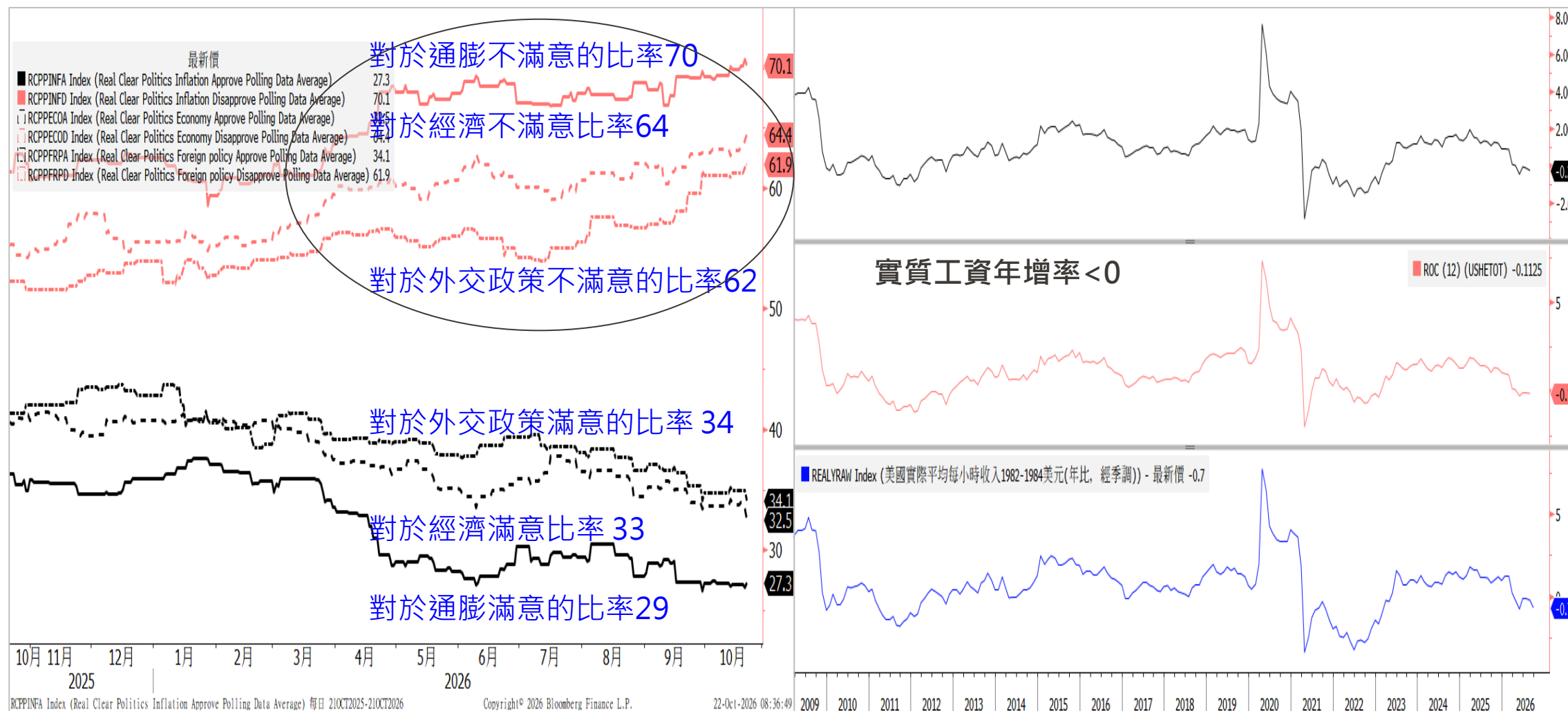
川普及共和黨選情低迷,失去國會兩院是大概率事件





對川普及執政黨的不滿,普遍表現在各方面--尤其是通膨

美伊戰爭之後 美國勞工薪資趕不上物價漲幅

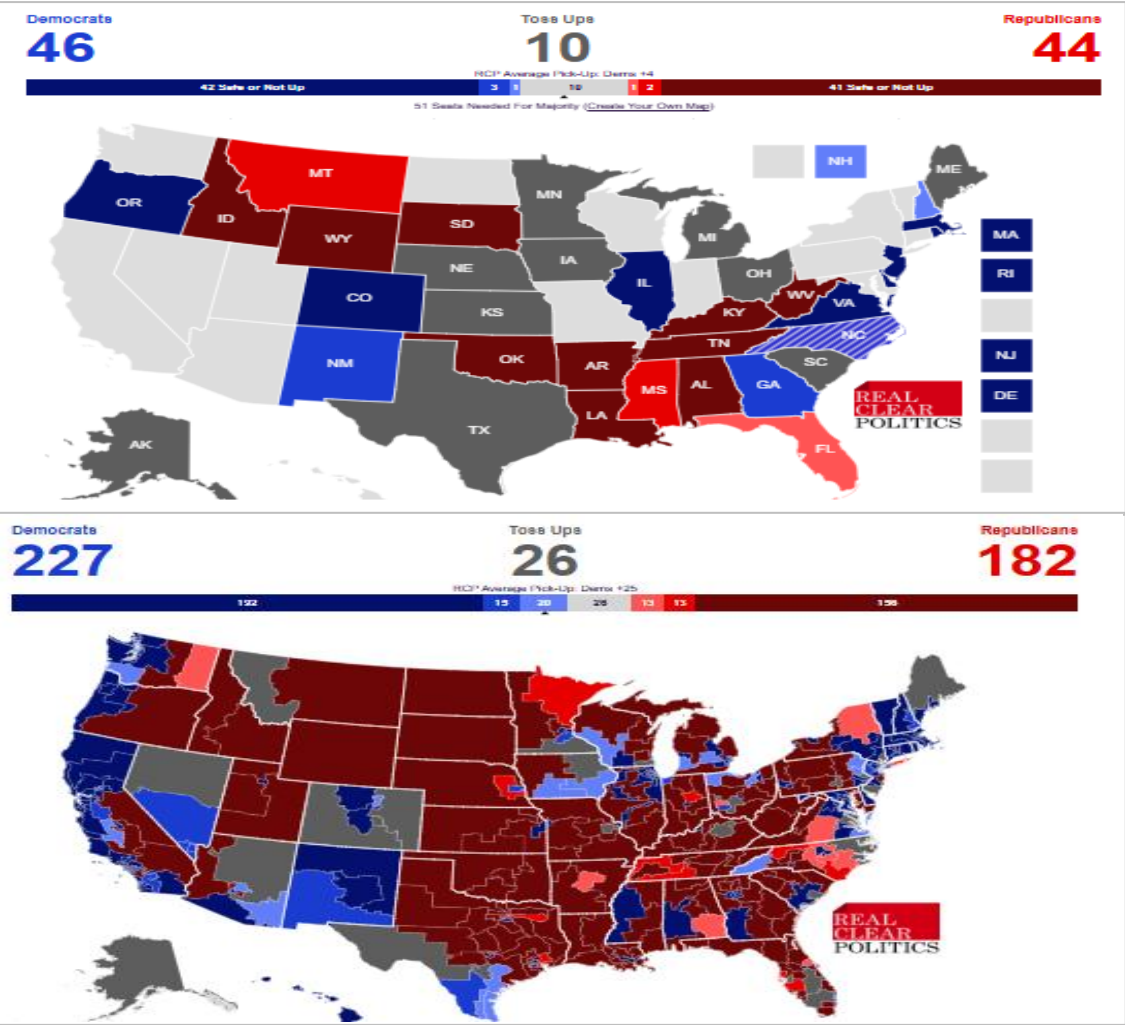




民主黨眾院勝券在握 參院則兩黨較為拉鋸

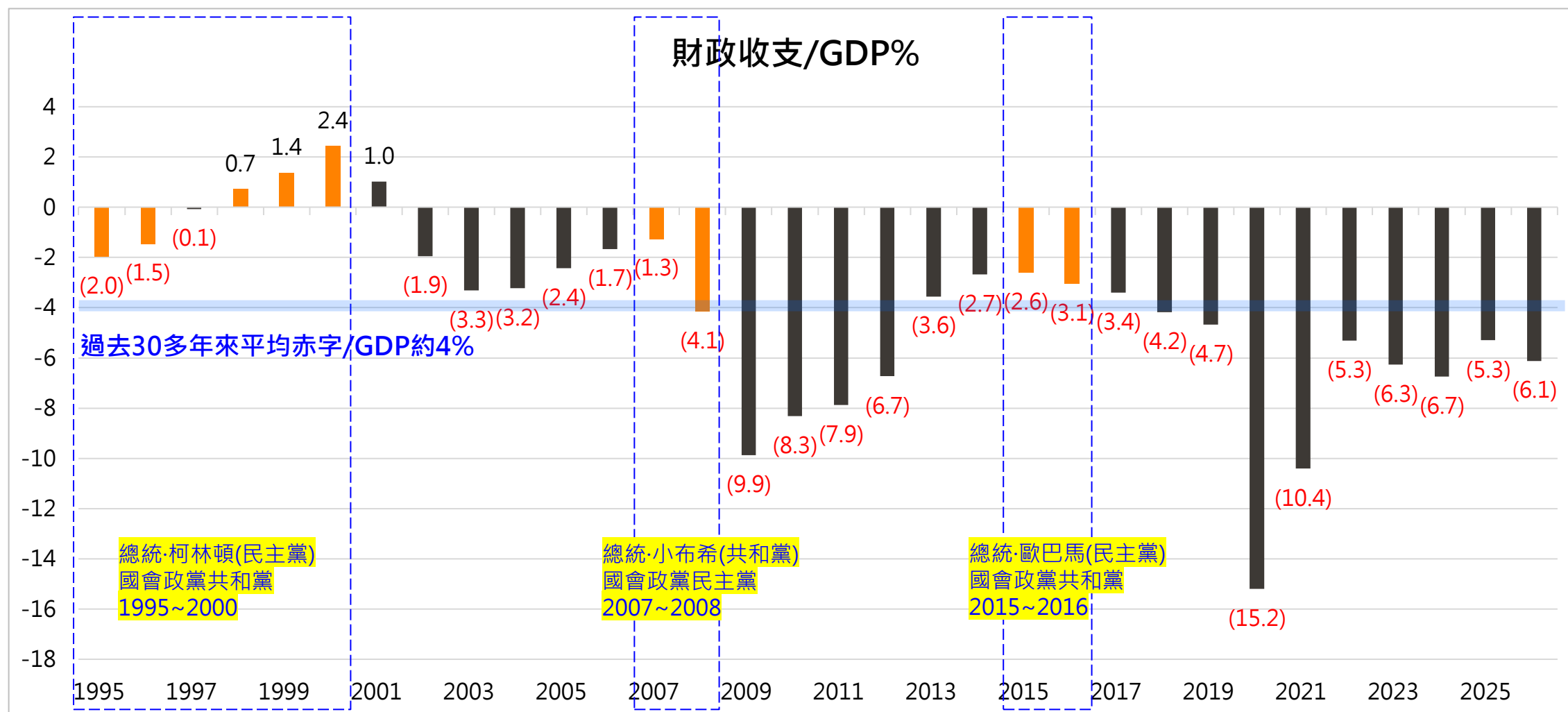
經濟與民生議題是本次選舉的核心議題，尤其是高油價高物價成為本次期中選舉選民關注的焦點

項目	眾議院 (House of Representatives)	參議院 (Senate)
代表性質	代表人民 (依各州人口比例分配席次)	代表各州 (每州固定 2 席，不論大小)
總席次	435 席 (固定總數)	100 席
任期長短	2 年 (每兩年全部改選)	6 年 (每兩年改選約 1/3 的席次)
議員 (候選人的參選年齡限	須年滿 25 歲	須年滿 30 歲
財政權力	主導歲入與預算案的率先提出	審議並可修改眾議院提出的財政法案
彈劾權力	擁有彈劾起訴權 (簡單多數即通過)	擁有彈劾審判權 (須 2/3 多數才能定罪)
外交與人事權	無特殊人事或條約批准權	擁有聯邦官員人事同意權與條約批准權 (2/3 多數)
議事特色	辯論時間受嚴格限制，講求多數決效率	議事風氣較自由，可進行冗長辯論 (Filibuster)
選出正副總統	選舉人團平手時，由眾議院選出總統	選舉人團平手時，由參議院選出副總統



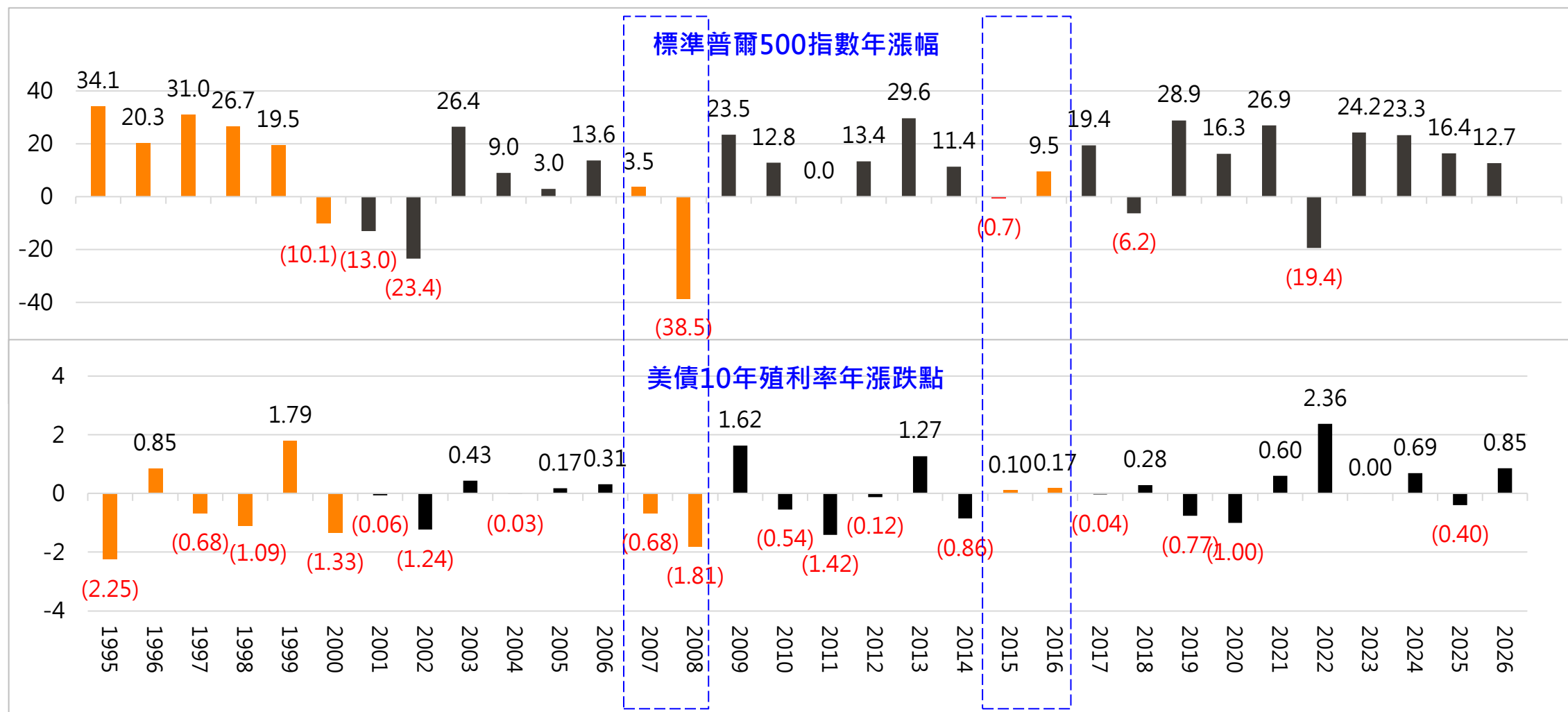


分裂政府--在國會有力的制衡下,通常財政赤字不高





分裂政府--通常對應 溫和股市漲幅 及穩定或偏下殖利率





AI未來一年發展情境與相對應的股債走勢預估

AI 發展情境	美股 (標普 500) 預估未來一年漲跌	美股 (費城半導體) 預估未來一年漲跌	美債 (10年期殖利率) 預估未來一年區間	資金流向與核心邏輯
情境 1 : AI需求維持非常 強勁(利多兌現)	+10% ~ +20% 挑戰歷史新高	+10% ~ +30% 重回多頭	4.90% ~ 5.5% 高位盤整，可能又再往 上突破高點	AI 強勁基本面打消市場疑慮。資金再回流科技權值股。強勁經濟增速再次提高聯準會 12 月即未來一年再升息的預期，避險需求消弭，美債價格承壓。
情境 2 : AI成長趨緩(平穩) (高原期)	-10% ~ +10% 大盤高檔橫盤震盪	+10% ~ -20% 面臨評價 (P/E) 修正	4.50% ~ 5.0% 殖利率從高點震盪回落	費半及科技七巨頭高基期，資金獲利結換手。資金大舉轉向其餘價值與防禦股 (必需消費、醫療、金融、能源)。通膨預期降溫，部分資金流入債市鎖定高息。
情境 3 : AI 泡沫破滅 (景氣衰退 科技巨頭營運獲利下滑)	-10% ~ -30% 墜入技術性熊市	-30% 以上 陷入深度修正	4.00% ~ 4.5% 觸發恐慌避險，殖利率 將顯著下跌	科技股獲利集體爆雷引發系統性危機，股票遭拋售。市場預期經濟步入衰退，聯準會 12 月及未來一年升息預期徹底瓦解並轉向降息，美債迎來「恐慌性避險 (Flight to Safety) 」的波段大牛市，賺取價差空間全面打開。



AI未來一年發展情境與相對應的股債漲跌預估

美股標普500指數情境分析及預估

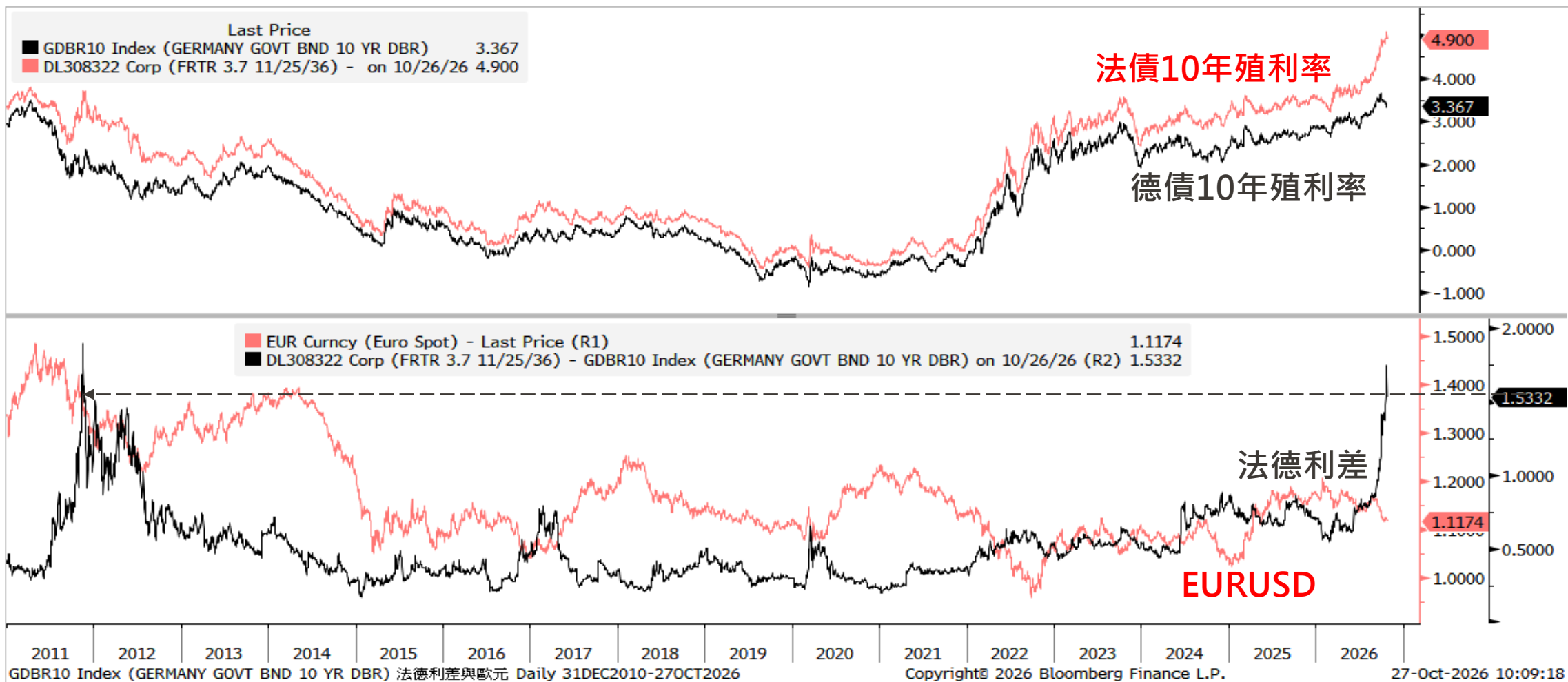


美債10Y殖利率情境分析及預估





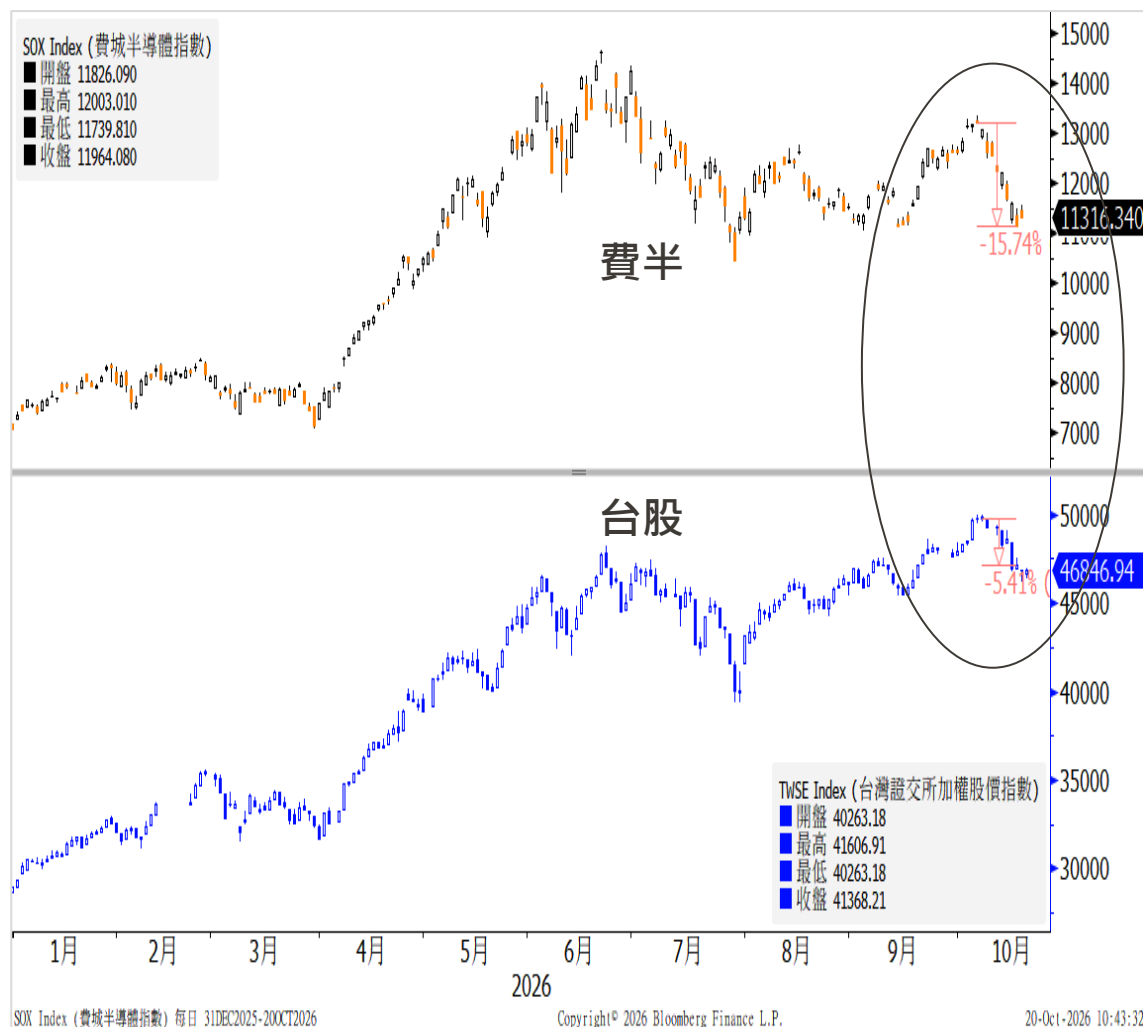
後續歐元風險仍大 也導致美元指數仍在102附近 主因法債殖利率升破5%,利差持續擴大,令市場不安





台灣央行新聞稿---近期新台幣匯率貶值之說明

央行新聞稿提到影響新台幣匯率的三大重要因素(1)費半(2)外資(3)調節



近期新台幣對美元匯率由10月12日1美元兌換31.895元，貶值至10月16日之32.338元，貶幅為1.37%，主要反映國際股市動盪，外資賣超台股併同配股利匯出資金，謹說明如下：

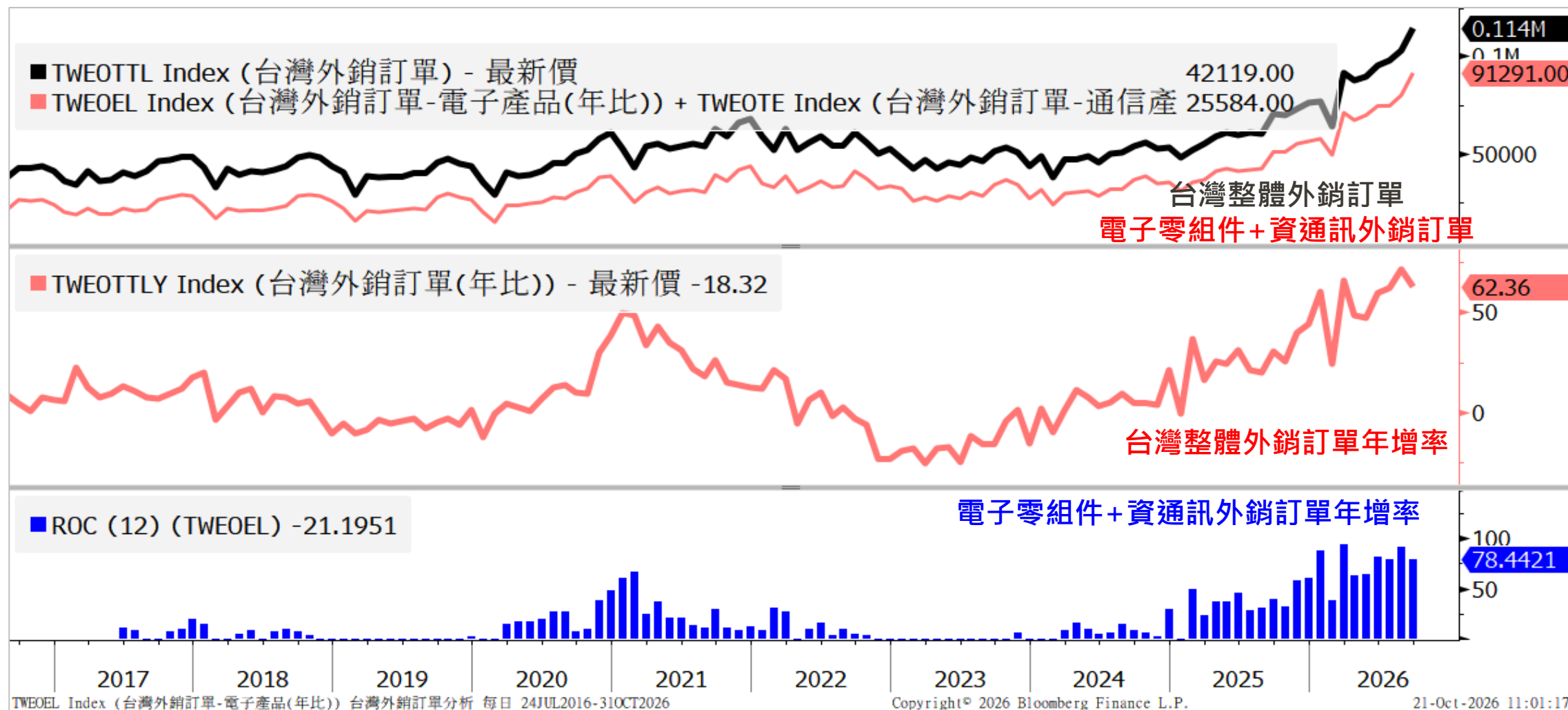
一、近期市場受AI類股估值偏高及AI產業融資風險升溫疑慮之影響，全球科技股自10月以來回檔。美國費城半導體指數自10月7日至16日連續8個交易日下跌，累計跌幅達15.7%。相較之下，台股同期跌幅僅5.4%，表現相對抗跌。

二、外資於本年10月12日至10月16日期間，合計賣超台股194.02億美元，並淨匯出179.61億美元。受此影響，同期間新台幣匯率貶值1.37%。

三、長期以來，新台幣對美元匯率表現相對其他主要貨幣穩定，央行將持續密切關注國際金融情勢及外資資金流向，並視匯市供需變化適時調節，以維持新臺幣匯率動態穩定。

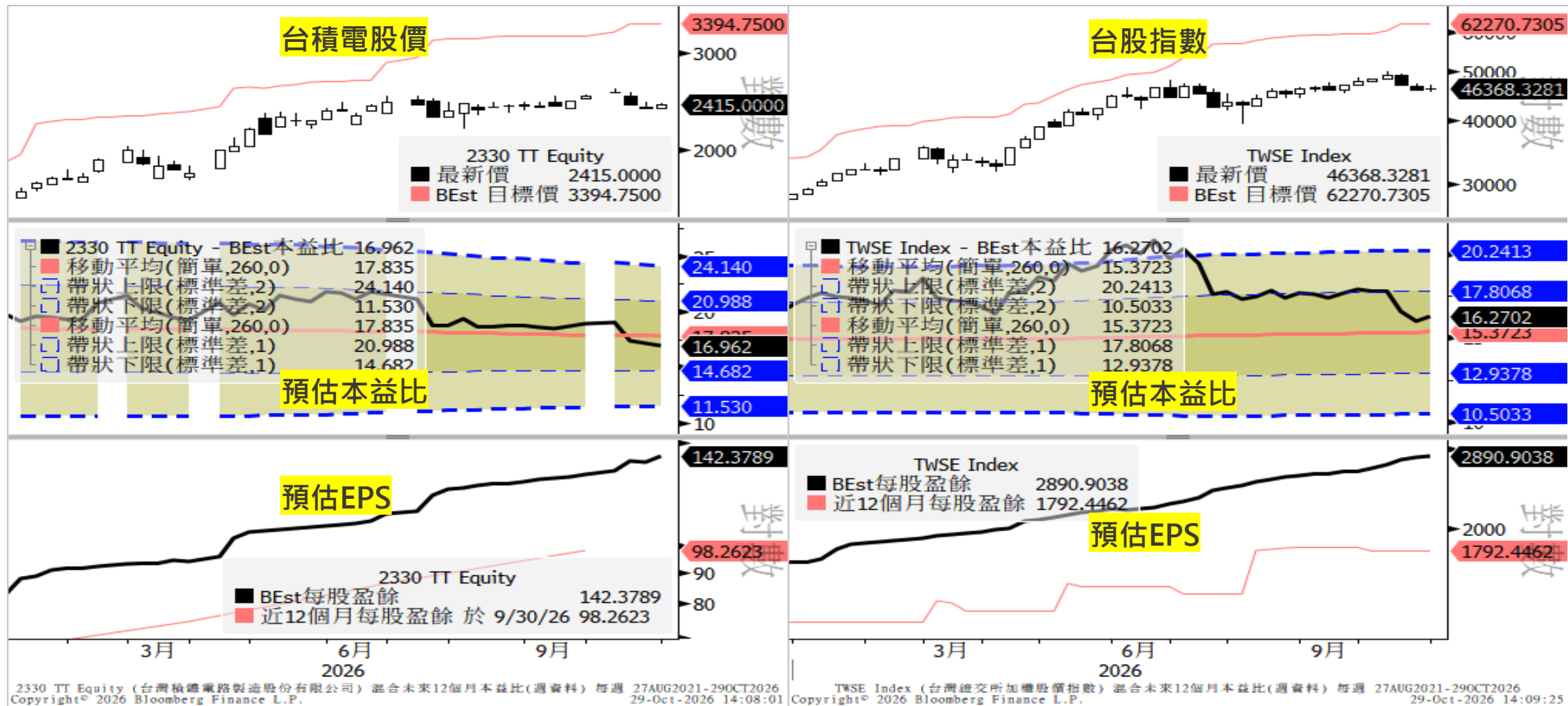


台灣外銷動能仍強勁,電子零組件+資通訊年成長78%



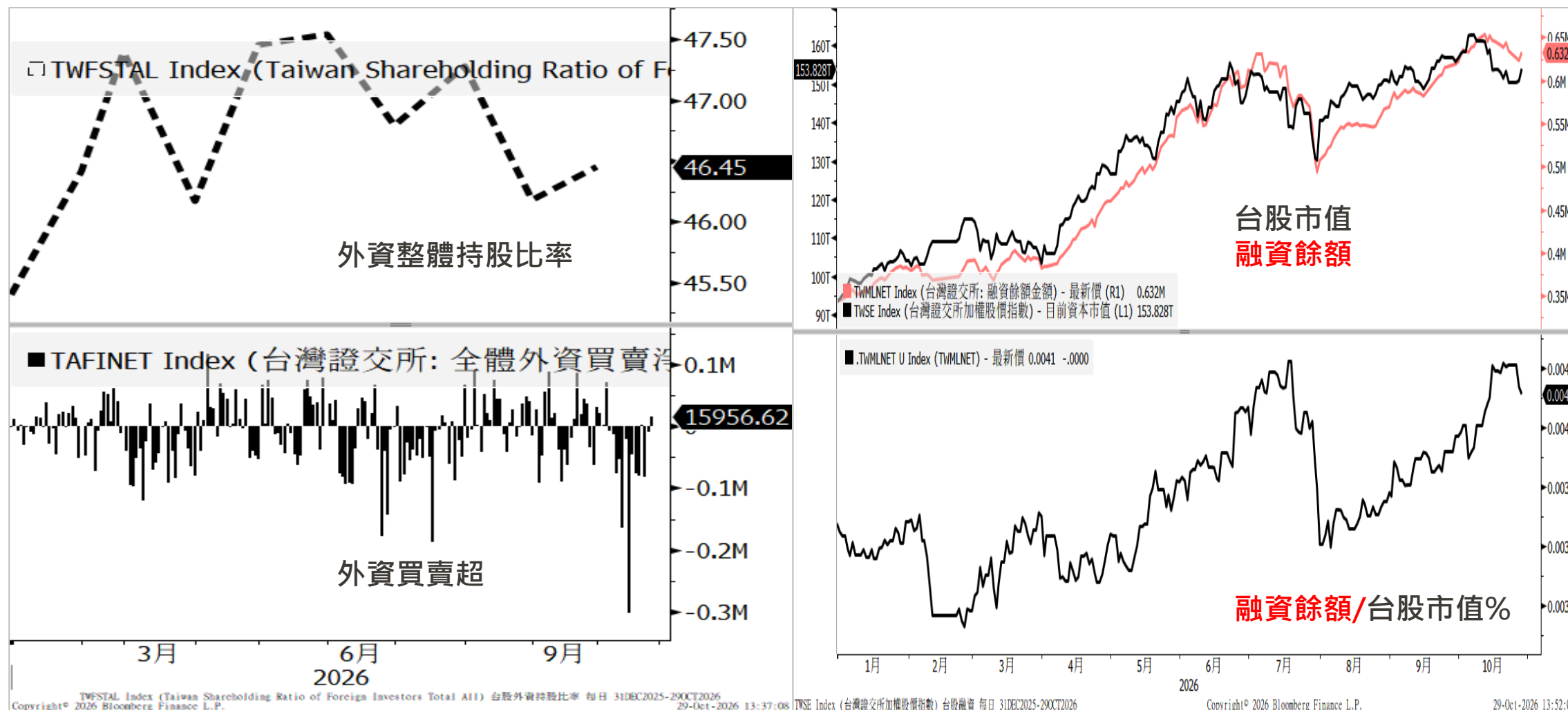


台股與台積電的盈餘預估繼續成長 評價亦趨合理





今年外資雖賣超,但持股比率仍提高,融資亦未明顯減少

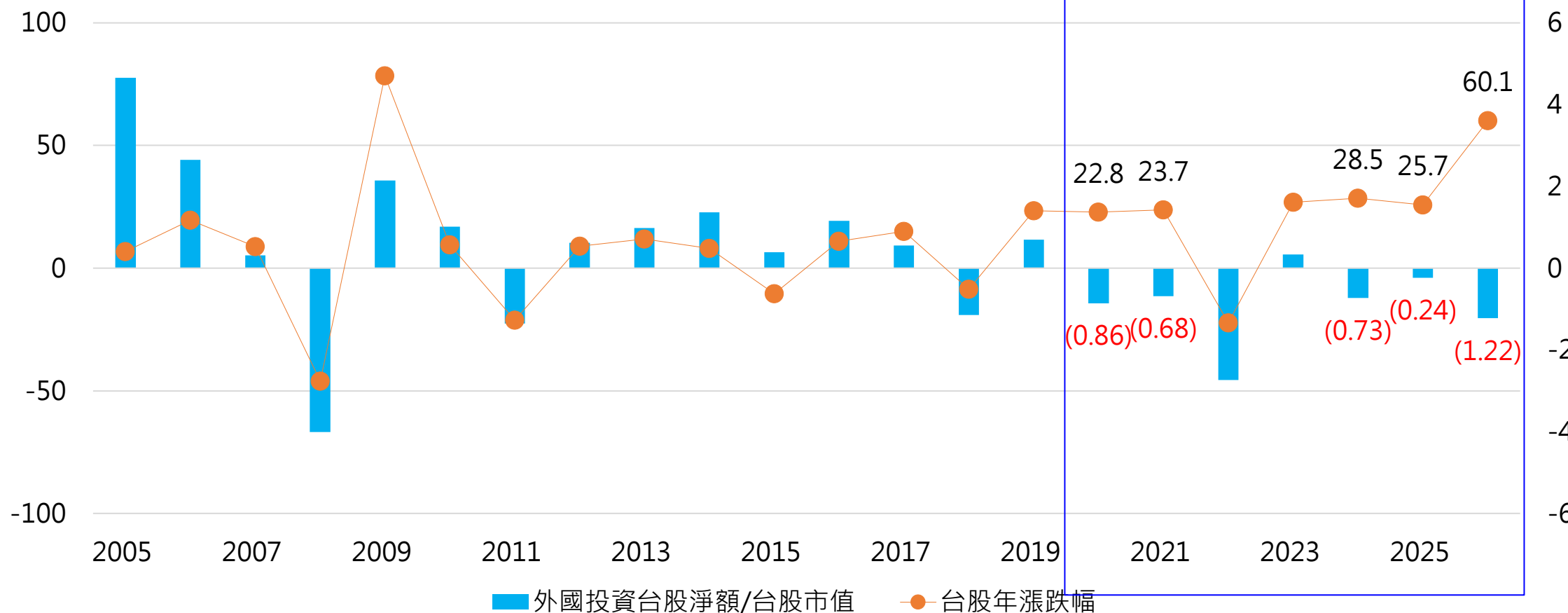




2020年以後外資動向與台股漲跌幅相關性降低

2020年起內資如被動資金 (ETF) 形成歷史性的強力接盤盾牌 往往呈現年度外資賣超但台股仍上漲的現象

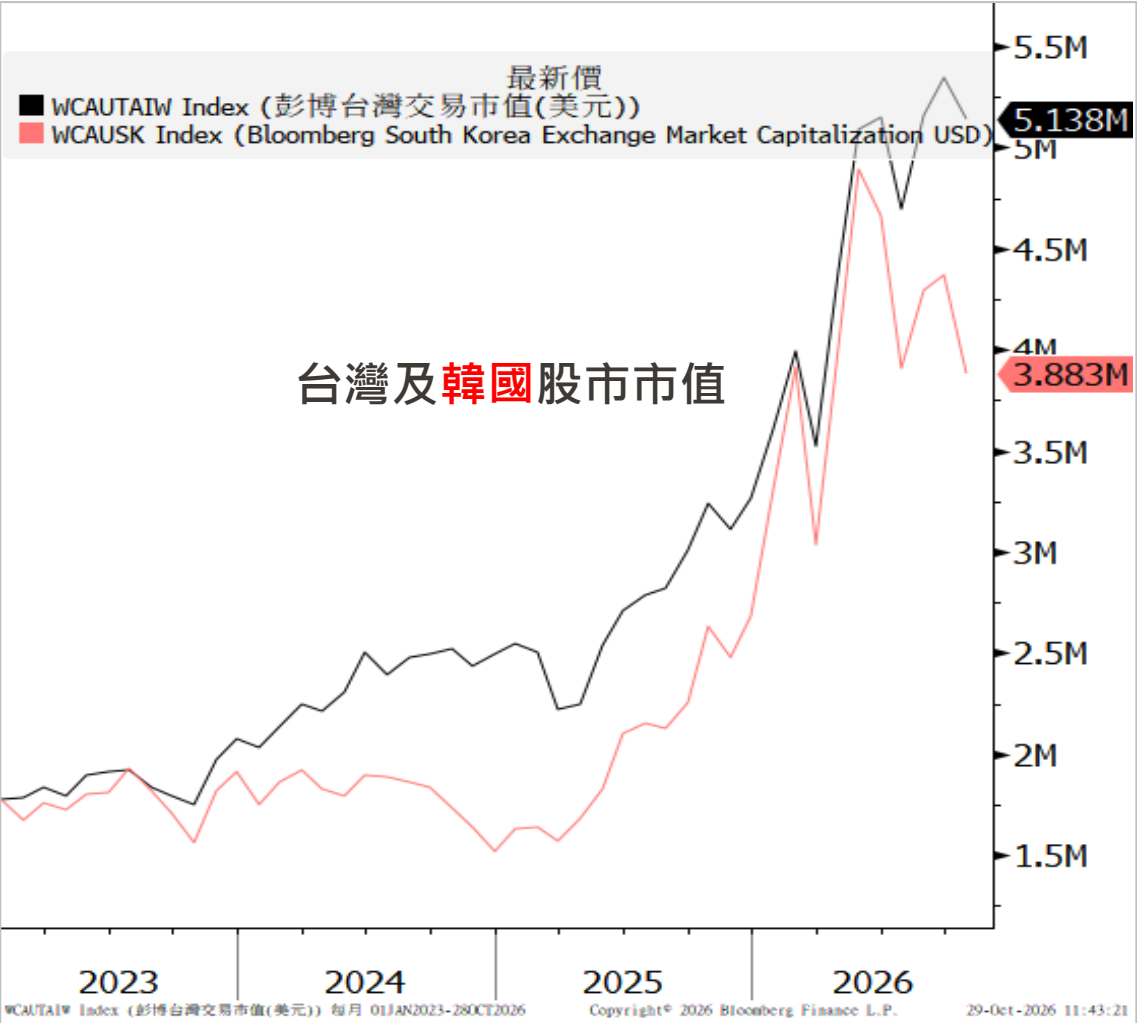
外資投資台股淨額與台股漲跌幅





台股與韓國股市比較---產業結構/資金面/信心不同

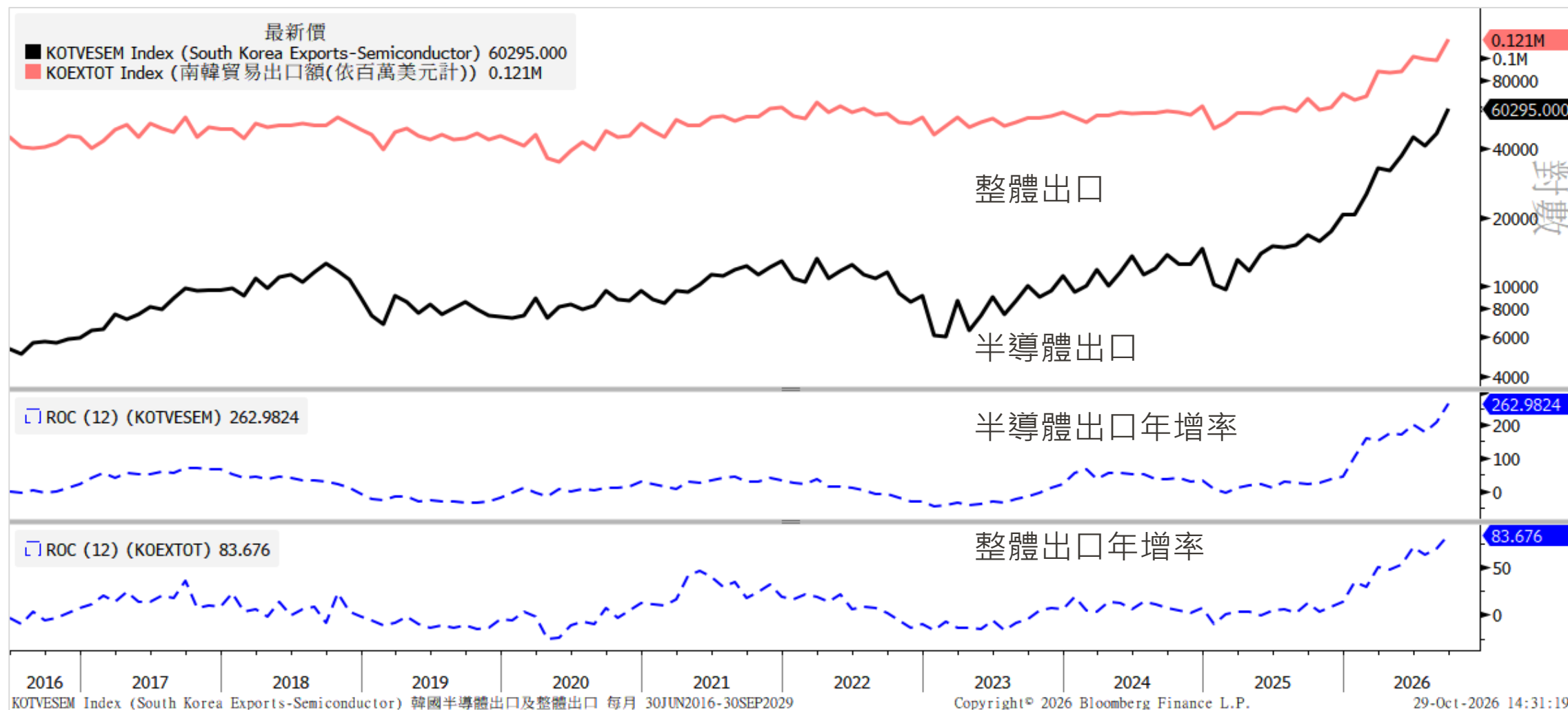
(1)台股產業結構具獨占且較完整(2)內資對台股信心較強 且外資賣超相對較少 (3)企業觀感及漲跌幅的差異



	台灣	韓國
產業結構	權值股台積電先進製程的獨佔地位(7成以上)以及相關成熟穩定的供應鏈。	高度集中在少數記憶體巨頭(如三星、SK海力士)。記憶體廠必須承擔市場供需預測的風險。
外資動向	➢ 外資在台股的累計淨賣超已突破 2.2 兆台幣。台股市值目前約 5.14 兆美元。	➢ 外資在 KOSPI 市場的累計淨賣超已突破 200 兆韓元(約 4.86 兆台幣)。韓股市值約 3.88 兆美元。
內資及散戶信心	信心較高 ➢ 融資餘額仍處在高位 ➢ 台積電在台灣被視為「護國神山」，形象良好、專業治理，營運穩健且可信度高。 ➢ 台灣社會普遍視台積電為國際競爭力的核心安全保障，情感上高度信任。	信心潰散 ➢ 融資餘額較高點減少 20% ➢ 三星屬於典型的南韓財閥大集團模式，在韓國社會背負不少政商爭議、高層官司、狼性文化以及職場安全 / 工會抗爭等負面形象，因此在南韓常面臨輿論批評。
漲跌幅	台灣 10% 漲跌幅限制。	韓國漲跌幅高達 30%。



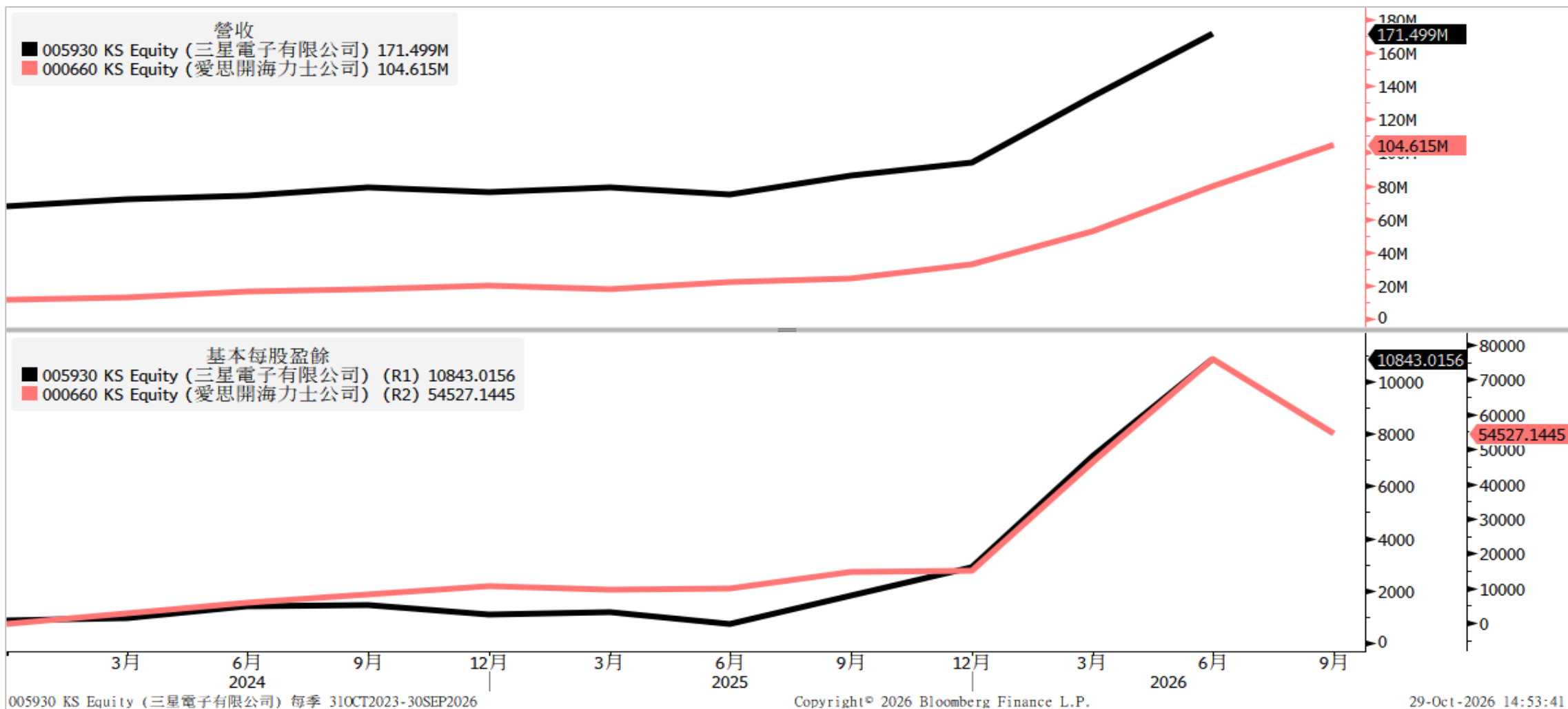
韓國半導體外銷持續呈現高速增長





三星及SK海力士營收及EPS表現

SK海力士近日也推出歷史性超大規模股東回饋計畫





華爾街對韓國股市看法 大多數還是正向

機構名稱	投資評等 / 目標價位	核心觀點摘要	推薦/加碼之核心板塊
高盛	積極看好 12個月目標 9,000 點	雖然短期內調降了目標價，但強調目前韓股的 Forward P/E (預估本益比) 被外資無差別殺到剩 4 倍左右，嚴重過度反應 2027 年記憶體衰退的悲觀預期，未來隱含 60% 以上的上漲空間。	• SK 海力士 • 三星電子
摩根士丹利	維持加碼 (Overweight) 投降指標觸及歷史低點	策略師指出，韓股的「恐慌投降指標」已觸及歷史極值 (-2.53)，技術面與籌碼面皆已嚴重超跌。這場大跌不是基本面惡化，而是市場情緒的集體踩踏，屬於典型長線布局良機。	• 記憶體晶片大廠 • 國防工業 • 重工造船、車用
摩根大通	長線正面 (Bullish) 聚焦左側交易布局	認為韓股目前具備極高的風險報酬比。雖然外資大舉提款導致三星外資持股比降至 49.6% 的歷史低檔，但第三季強勁的實際獲利 (如三星營運利潤創高) 證明基本面並未虛胖。	• AI 記憶體 (HBM) • 政策紅利受惠股 (Value-up 概念股)

韓股大盤指數

KOSPI Index 最新價 5931.4414
BEst 目標價 11314.5801

指標	數值
KOSPI Index - BEst 本益比	4.5540
移動平均 (簡單, 260, 0)	9.6532
帶狀上限 (標準差, 2)	12.9660
帶狀下限 (標準差, 2)	6.3403
移動平均 (簡單, 260, 0)	9.6532
帶狀上限 (標準差, 1)	11.3096
帶狀下限 (標準差, 1)	7.9968

預估本益比

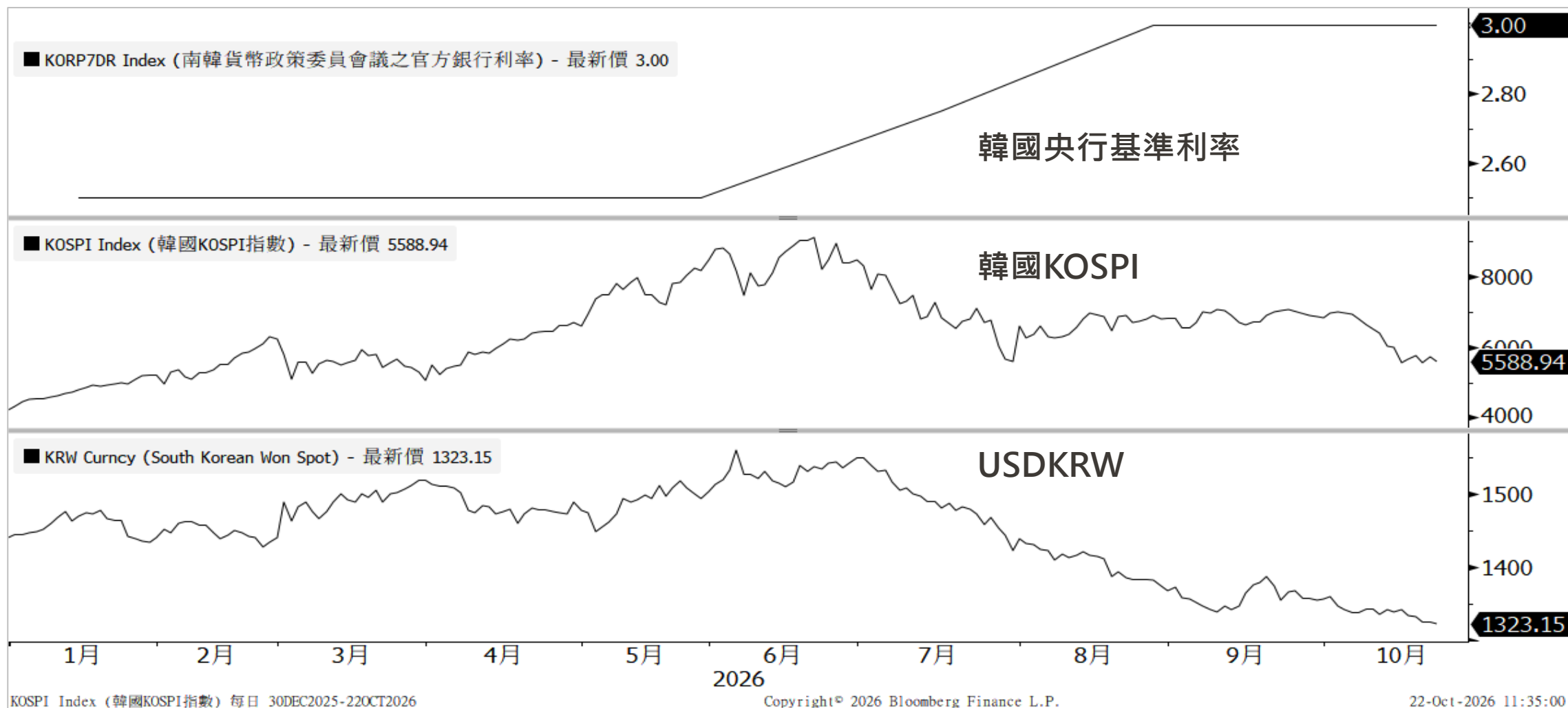
KOSPI Index
BEst 每股盈餘 1320.2437
近 12 個月每股盈餘 628.8419

預估EPS



韓國央行10/22維持利率3%不變

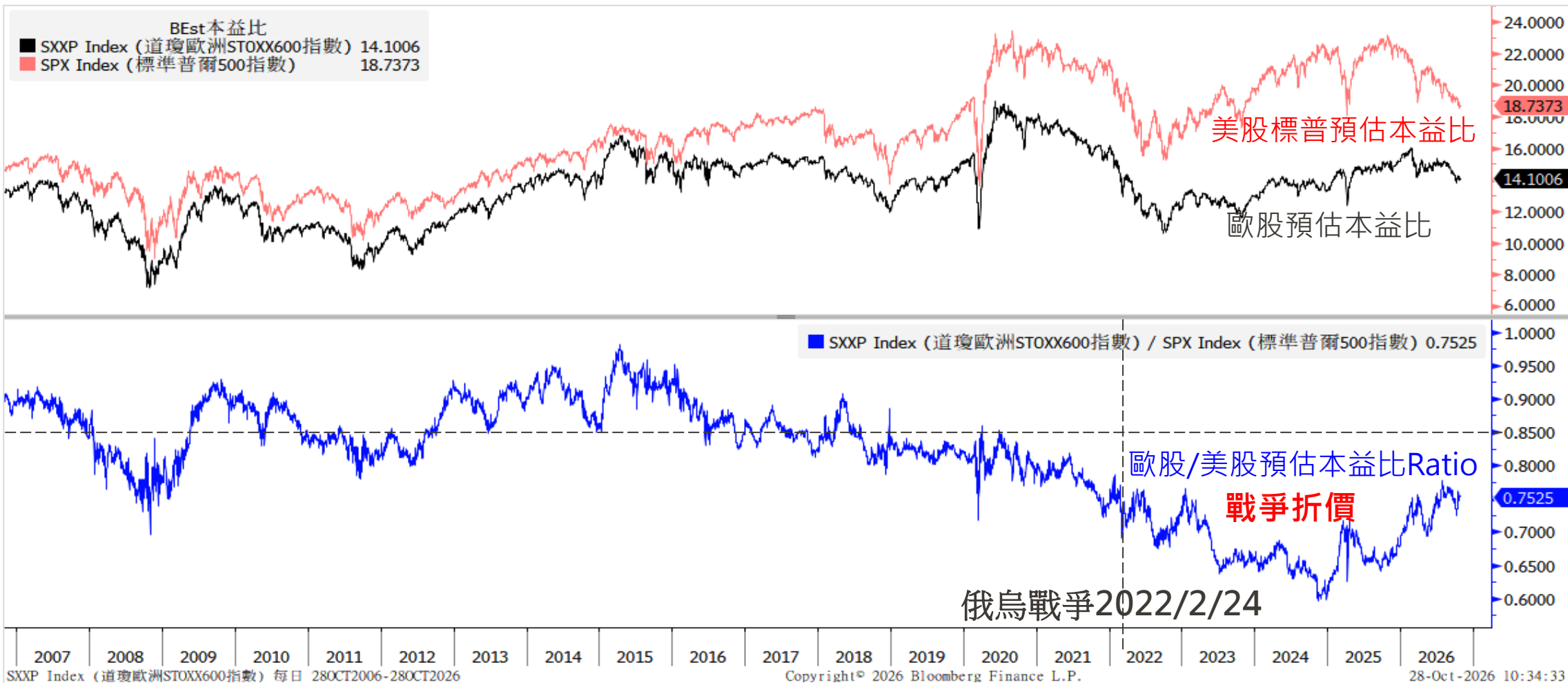
主要理由(1)評估先前升息的落後效應(2)通膨出現較為穩定的趨勢(3)匯率與股市的考量(怕股市繼續跌)





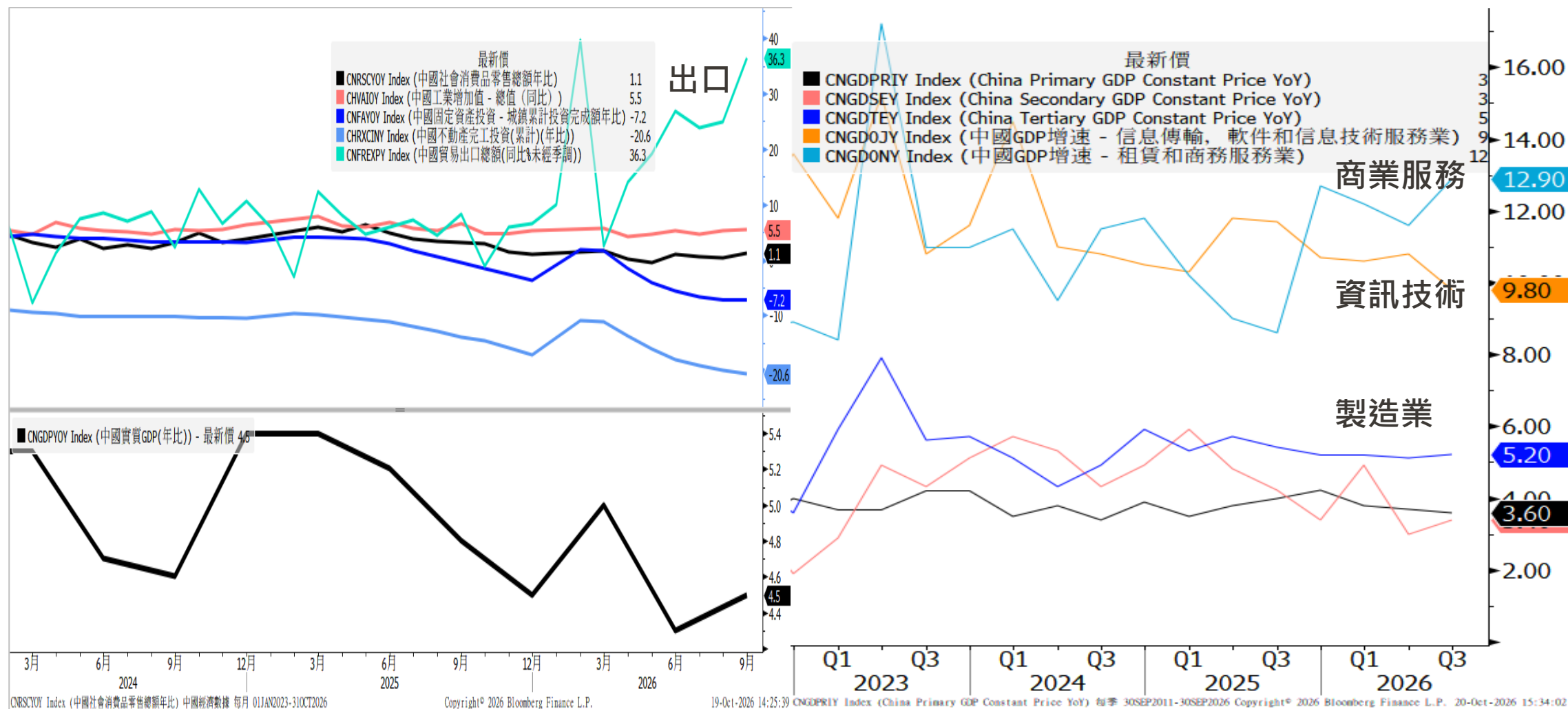
歐股當然有一些軟肋,假設能停戰則有助股市評價回升

歐洲經濟及股市普遍被認為(1)相對於美股,歐洲股市缺乏AI概念引領,經濟活力較低,(2)俄烏戰爭及戰爭支出拖累歐洲國家(3)近日法國債務及社會動盪等負面因子



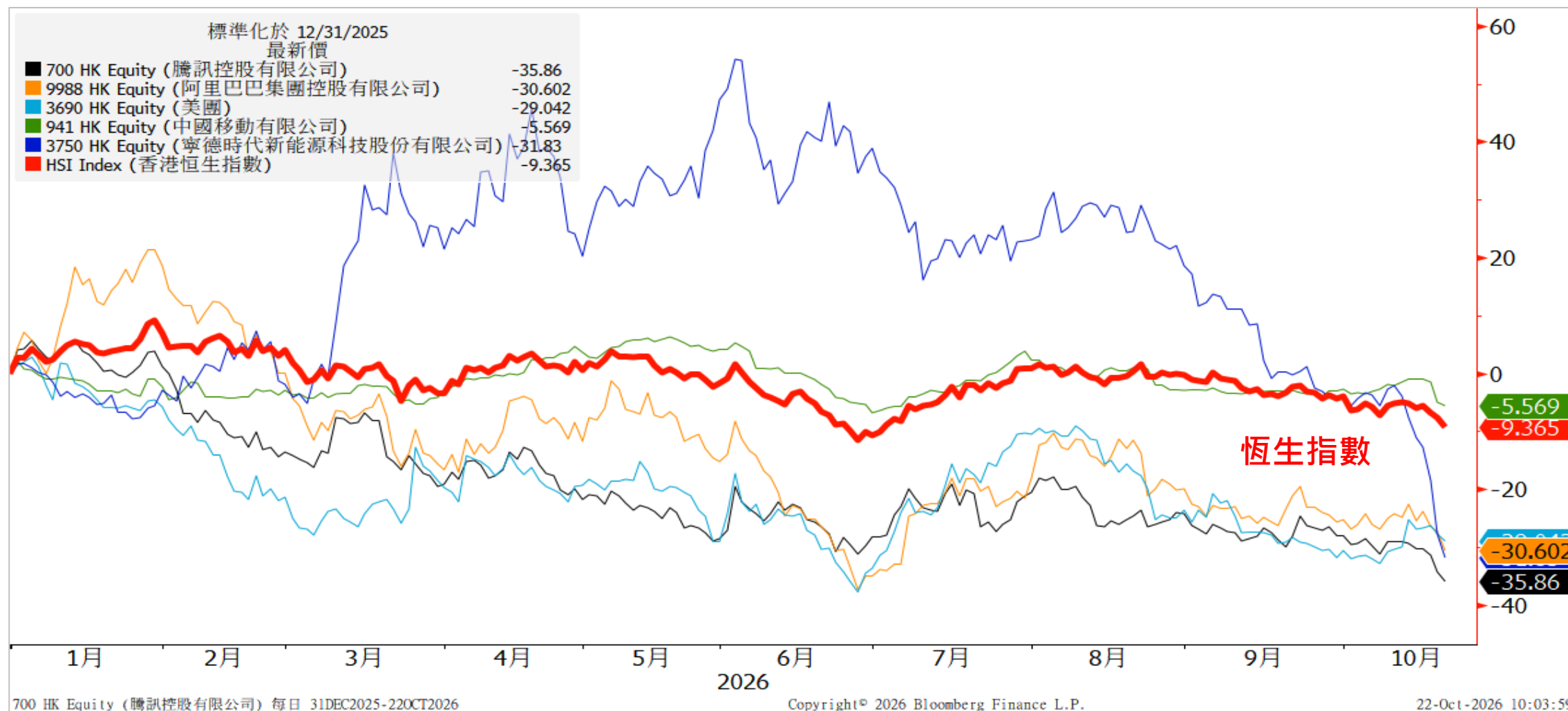


中國Q3GDP 4.5%優於預期,主因外貿及科技業所推動



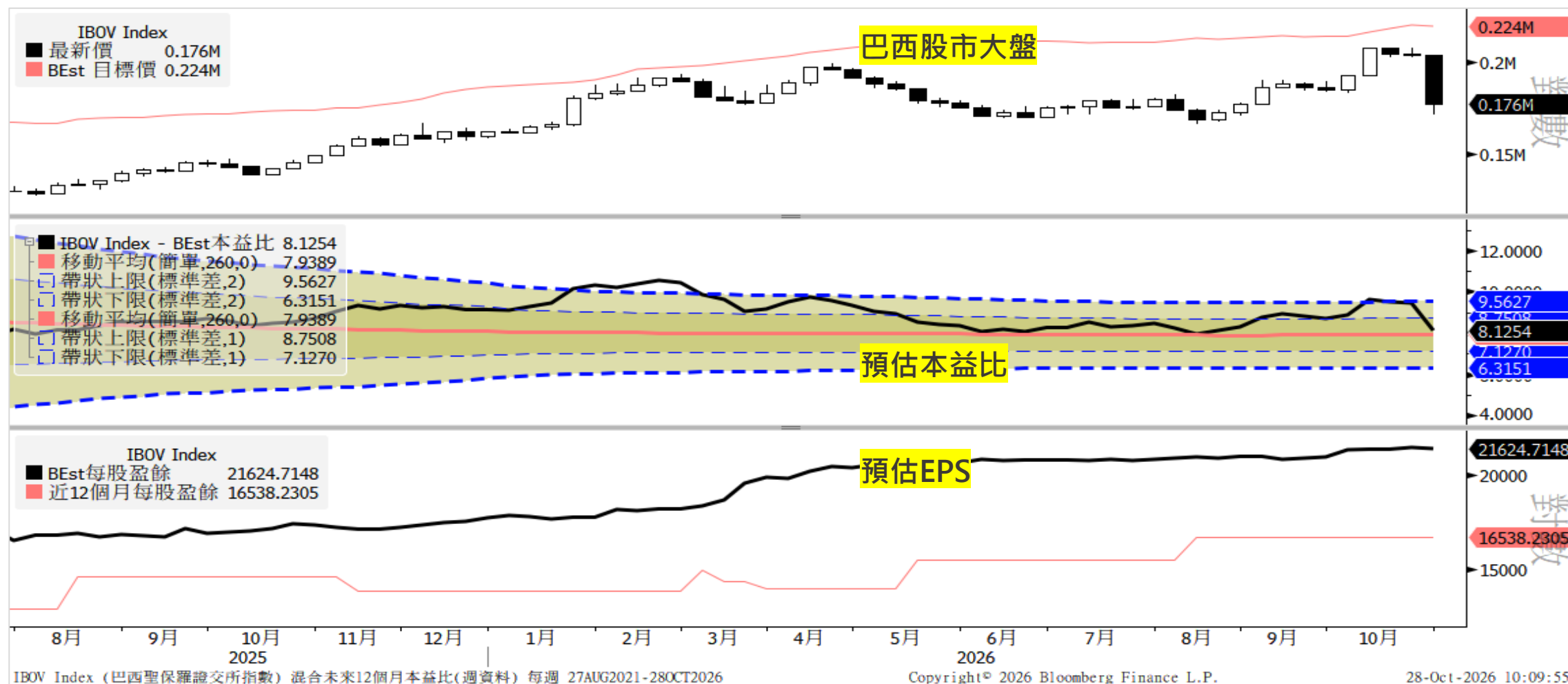


港股權值股價表現弱





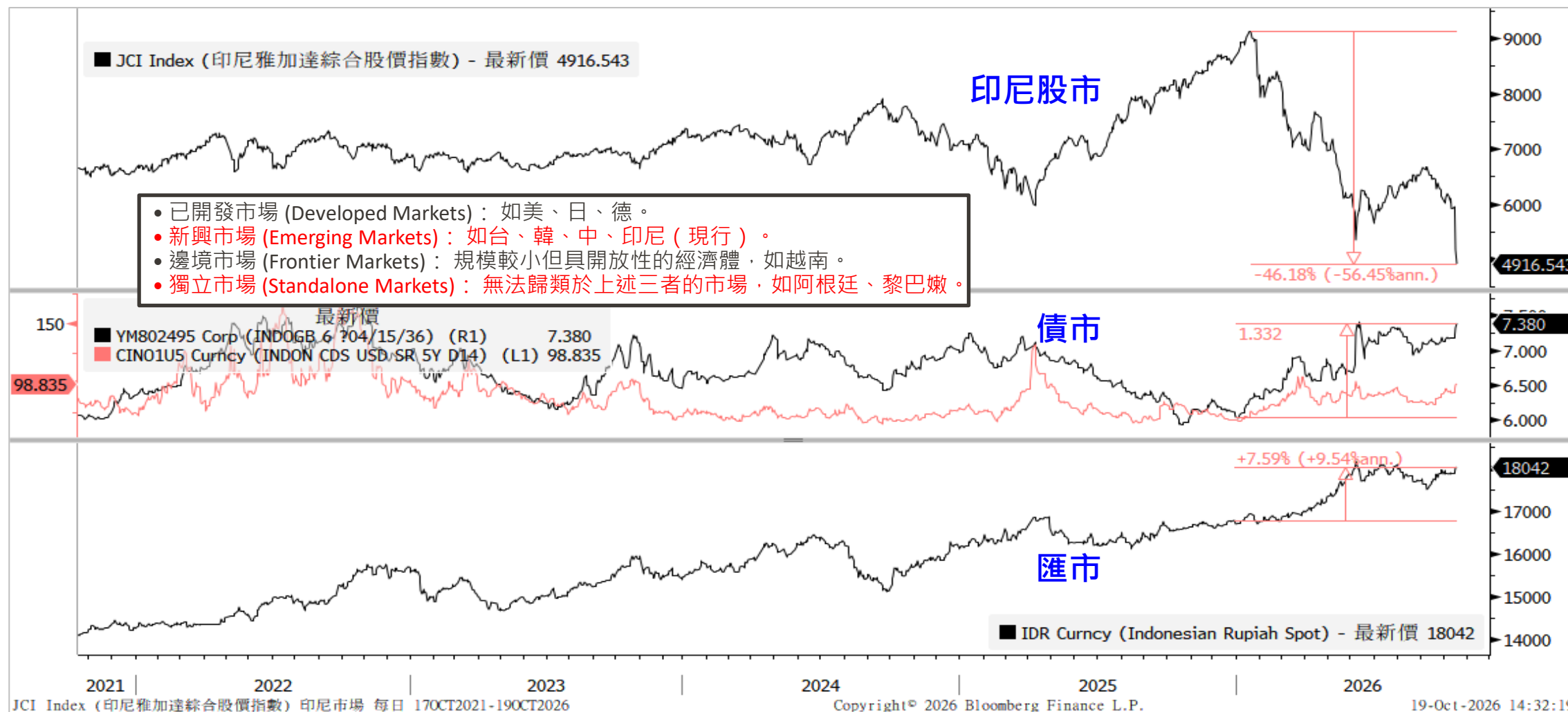
巴西盧拉意外贏得總統大選,原本市場高度期待右派挑戰者博索納羅,失望性賣壓導致巴西股市大跌





印尼股債匯疲弱,MSCI或將其從新興市場降為獨立市場

主要原因(1)財政惡化(2)油價提高(3)股市操縱交易、監管執法不力，導致外資失去信心



資產配置建議

商品類別	商品細項	風險屬性	配置比重		單筆	定期定額
			積極型	穩健型		
固定收益 - 債券	投資等級債	保守	10%	10%	V	
	非投資等級債	穩健	10%	20%	V	
	全球債及新興市場債	穩健	10%	20%	V	
商品	能源	積極	5%	0%	V	V
股市-DM	美股標普+費半	穩健	20%	15%	V	V
股市-EM	台股	積極	25%	20%	V	V
	新興股市	積極	20%	15%	V	V

2026年11月投資市場評等

		偏空	中性 偏空	中性	中性 偏多	偏多
區域型	全球股市				★	
	新興股市				★	
	新興亞洲股市				★	
	新興歐洲股市			★		
	拉丁美洲股市			★		
成熟 國家	美國股市				★	
	歐洲股市			★		
	日本股市			★		
新興 國家	中國股市			★		
	印度股市			★		
	韓國股市			★		
	台灣股市				★	

		偏空	中性 偏空	中性	中性 偏多	偏多
債券	全球債			★		
	美國公債			★		
	投資等級債			★		
	非投資等級債			★		
	新興市場債			★		

		偏空	中性 偏空	中性	中性 偏多	偏多
商品	能源			★		
	黃金			★		

注意事項

1. 王道商業銀行投資顧問服務係無償提供，投資建議乃由王道商業銀行分析人員根據各項市場資訊加以整理彙集及研究分析，內容僅供參考，如有涉及有價證券或金融商品相關記載或說明，並不構成要約、招攬、宣傳等任何形式之表示。投資人知悉且同意其所作成之任何交易均不得視為係王道商業銀行為其作成之投資決定，且須由投資人自己承擔投資相關風險。
2. 王道商業銀行並未且不得代理投資人為任何決定、處理投資事務或從事證券投資行為，且王道商業銀行並未亦不得與投資人為證券投資收益共享、損失分擔之約定，投資人應基於獨立判斷自行決定是否依投資建議進行交易，投資人如參考或接受投資顧問服務之投資建議進行相關交易時，應自行承擔所有投資風險(包括但不限於投資金之損失、價格波動、匯率變動及政治等風險等)，王道商業銀行並不保證投資人之獲利或負擔損失。
3. 基金之交易特性與存款、股票及其他投資工具不同，投資人於開戶及決定交易前，應審慎評估本身之財務狀況與風險承受能力是否適合此種交易，並充分瞭解下列事項：
 - 1) 基金買賣係以投資人自己之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始投資金額。
 - 2) 投資建議之基金均經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責該基金之盈虧，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及投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書，並衡量自身之風險承擔能力。
4. 除公開資訊外，非經王道商業銀行同意，投資人不得將本研究報告或投資建議內容之一部或全部加以複製、轉載或散布或洩漏予他人。

王道商業銀行股份有限公司 經105.11.10金管證投字第1050045584號函及106.01.26金管證投字第1060002690號函核准兼營證券投資顧問業務及經營外國有價證券投資顧問業務
地址:台北市內湖區堤頂大道二段99號 24小時客服專線:(02)8752-1111

A vertical bar on the left side of the slide, composed of 15 circles in various colors: teal, yellow, white, white, yellow, grey, white, yellow, grey, white, teal, grey, grey, grey, and orange.

ALL FOR YOU

www.o-bank.com