NOMURA

每週市場回顧

野村投信

2026/05/25

AMK01-260500205

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

Nomura Asset Management Taiwan

全球金融市場一週表現回顧(05/18~05/22)

NOMURA

美伊地緣局勢降溫引領油價回落，輔以輝達財報炸裂引領全球股市反彈

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
VIX	16.70	(9.39)	(11.73)	(12.52)	(28.72)	11.71
美債殖利率(10YR)	4.56	(0.77)	5.93	11.64	12.17	9.38
美元指數	99.24	(0.05)	0.66	1.48	(0.94)	0.93
新興市場貨幣指數	47.43	0.51	(0.05)	(0.44)	3.29	1.83
油價	96.60	(4.38)	9.30	47.62	67.36	69.35
金價	4509.40	(0.68)	(4.64)	(11.71)	10.93	4.34
標普500指數	7473.47	0.88	4.70	8.16	13.18	9.17
MSCI世界指數	4801.11	1.25	3.71	5.40	13.16	8.37
MSCI新興市場指數	1686.05	1.07	4.91	7.58	26.39	20.06
美國投資級債	3534.75	0.31	(0.88)	(1.54)	0.18	(0.29)
美國墜落天使債	559.98	0.29	(0.39)	(0.73)	2.47	1.10
美國高收益債	2947.35	0.25	(0.21)	0.21	2.51	1.13
美國可轉債	833.56	0.85	4.80	11.99	22.96	19.10
歐洲高收益債	651.49	0.05	0.38	0.32	2.53	1.47
亞洲綜合債券	268.84	0.06	(0.37)	(0.78)	0.67	0.27
新興市場美元債	1101.55	0.08	(0.74)	(0.66)	2.67	1.34
新興市場當地貨幣債	416.94	0.30	(0.47)	0.06	4.15	2.25
新興市場企業債	430.07	0.03	(0.25)	(0.10)	1.94	1.26

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/05/22。()代表負報酬。**投資人無法直接投資指數，本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非基金績效表現之預測。**

以上指數皆採美元避險，本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

區域市場 / 風格一週表現回顧(05/18~05/22)

NOMURA

區域市場表現

MSCI區域指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
美國	7117.71	0.97	4.62	8.21	12.95	8.96
歐洲	2480.03	2.78	1.78	(1.10)	10.09	4.93
日本	2395.20	1.24	3.99	2.98	18.52	14.79
新興亞洲	1740.58	1.48	8.36	13.29	32.57	26.38
歐非中東	668.72	(0.64)	(3.60)	(5.75)	4.87	1.61
新興東歐	214.82	1.30	(0.83)	6.16	21.87	13.32
新興拉美	119227.02	0.18	(6.59)	(7.82)	9.99	6.28

風格表現

MSCI風格指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
成長	7451.40	0.97	4.17	8.91	11.76	7.28
品質成長	6244.79	1.24	3.52	4.14	12.63	8.26
價值	4753.80	1.54	3.26	2.23	14.36	9.39
高股息	1859.67	1.80	2.86	(1.32)	11.13	7.91

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/05/22。()代表負報酬。註：區域市場指數採MSCI系列當地貨幣計價指數，風格指數採美元計價指數。

投資人無法直接投資指數，本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非基金績效表現之預測。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

大宗商品一週表現回顧(05/18~05/22)

NOMURA

地緣局勢降溫引領油價回跌，貴金屬與工業金屬表現分化

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
黃金	4509.40	(0.68)	(4.64)	(11.71)	10.93	4.34
白銀	75.54	(0.59)	(2.71)	(10.76)	51.02	5.95
白金	1927.67	(2.76)	(7.12)	(10.71)	26.70	(5.66)
鈀金	1352.51	(4.43)	(12.68)	(22.62)	(2.03)	(16.05)
鋁	3649.50	2.43	1.00	17.63	30.99	21.83
銅	13667.50	0.83	1.75	5.43	26.82	10.02
鋅	3543.00	0.25	2.10	4.75	18.53	13.65
鎳	18913.00	2.25	2.44	9.01	30.84	13.62
熱軋捲板	1080.00	0.09	3.35	10.09	26.02	15.51
紐約輕原油	96.60	(4.38)	9.30	47.62	67.36	69.35
布蘭特原油	103.54	(5.24)	7.65	47.89	68.69	71.94
汽油	345.39	(6.70)	6.33	54.10	72.08	76.39
天然氣	2.91	(1.79)	1.61	(8.47)	(25.96)	(15.27)
玉米	463.25	1.65	0.11	3.35	2.77	1.93
大豆	1196.50	1.66	1.44	2.62	4.11	11.38
小麥	215.00	2.50	3.12	6.97	6.30	10.26
可可	3796.00	(5.15)	10.77	17.41	(27.70)	(38.10)
咖啡	272.35	2.04	(5.81)	(3.11)	(19.33)	(16.46)

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/05/22。()代表負報酬。**投資人無法直接投資指數，本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非基金績效表現之預測。**

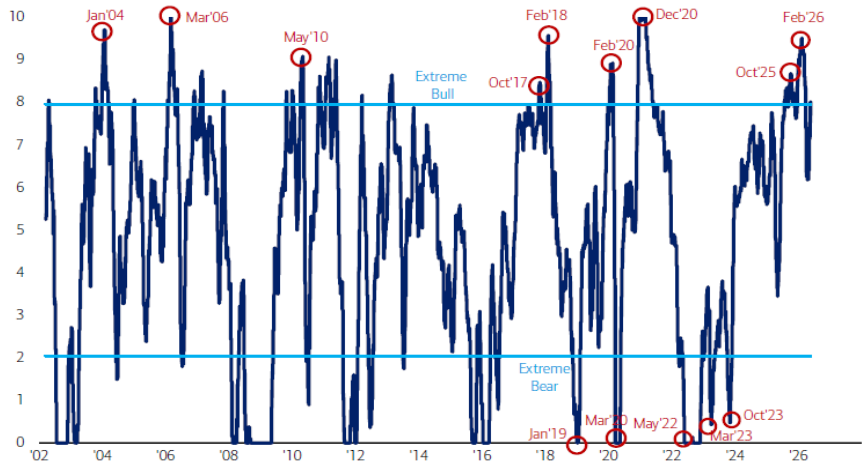
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

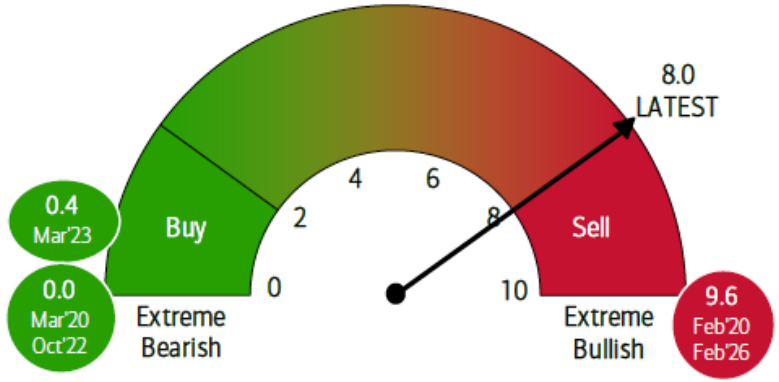
市場情緒：牛熊指標上升，VIX、MOVE下降

NOMURA

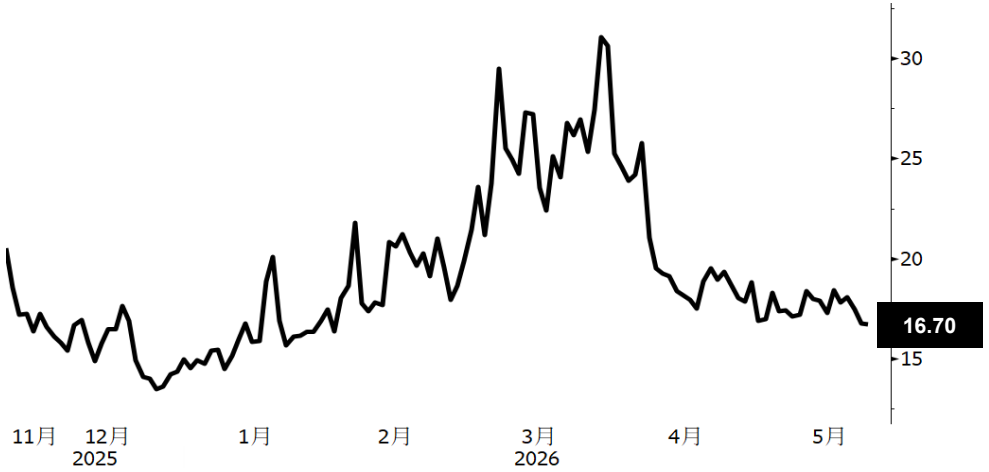
美林牛熊指標歷史軌跡



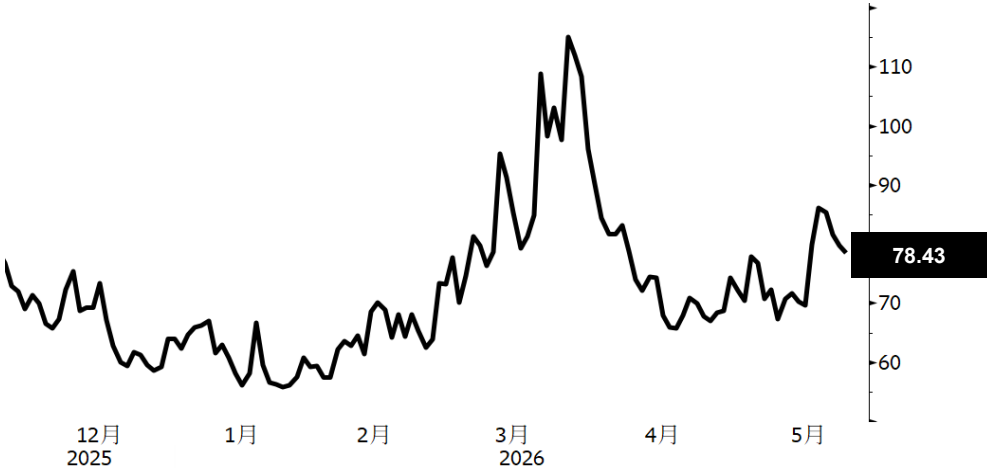
牛熊指標：7.6→8.0



VIX指數近六個月走勢圖



MOVE指數近六個月走勢圖



資料來源：Bloomberg，BofA Global Research，資料日期：2026/5/21(上)；2026/5/22(下)。

投資人無法直接投資指數，本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非基金績效表現之預測。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

全球金融市場重點回顧(05/18~05/22)

NOMURA

2026/5/18 - 2026/5/22

【成熟市場】

- **美伊地緣政治有望迎來重大轉折，風險情緒回溫**

美國總統川普5/23表示美伊戰爭協議已接近完成，國務卿盧比歐5/24亦表示荷姆茲海峽封鎖有望在數小時內宣告解除。美伊終戰協議曙光浮現，市場風險情緒大獲提振。

- **輝達財報炸裂引領科技股反彈**

輝達Q1營收與獲利超乎預期，不僅宣布股票回購計畫，更進一步上修2030年前AI資本支出規模。財報公布後全球科技股反彈，費半指數再創歷史新高。

- **聯準會4月會議紀要明顯轉鷹，更多官員討論升息可能性**

會議紀要顯示官員普遍擔憂伊朗戰爭引發能源與通膨風險。多數決策者強調，若通膨持續高於2%，不排除進一步升息，並傾向刪除聲明中暗示降息的字眼，會議紀錄整體轉鷹。

- **美國5月PMI兩樣情，製造業強彈、服務業降溫**

美國5月標普全球製造業PMI初值55.3，創2022年5月以來最高水準，優於分析師預估的 53.8；相較之下，服務業PMI則由51降至50.9創兩個月低點。整體經濟在製造業帶動下仍具韌性。

- **美國初領與續領失業金人數維持低檔，裁員潮影響仍待觀察**

截至5/16當周，美國初領失業救濟金人數減少3000人至20.9萬人，略優於市場預期的21萬人；持續領取失業救濟金人數雖小幅增加至178.2萬人，但整體仍處於歷史低檔區間，四周移動平均降至20.25萬人創2024年以來最低水準。數據顯示就業市場維持「低招聘、低裁員」狀態。

【新興市場】

- **中國4月經濟數據全面轉弱**

中國4月消費零售總額年增0.2%(低於3月1.7%)、工業增加值年增4.1%(低於3月5.7%)、固定資產投資年減1.6%(低於Q1年增1.7%)，經濟仍呈現出口相對穩定、內需持續偏弱的弱復甦。

- **台灣4月外銷訂單金額創單月第二高，AI需求持續強勁**

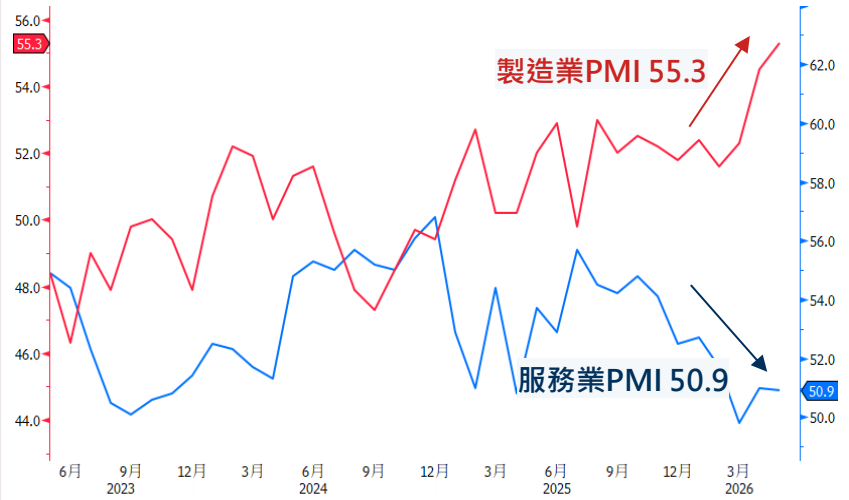
台灣4月外銷訂單金額874.5億美元，年增48.1%，連續15個月正成長，經濟部更預估5月接單有機會挑戰900億美元大關，AI需求暢旺帶動台灣經濟加速成長。

【債匯金油市】

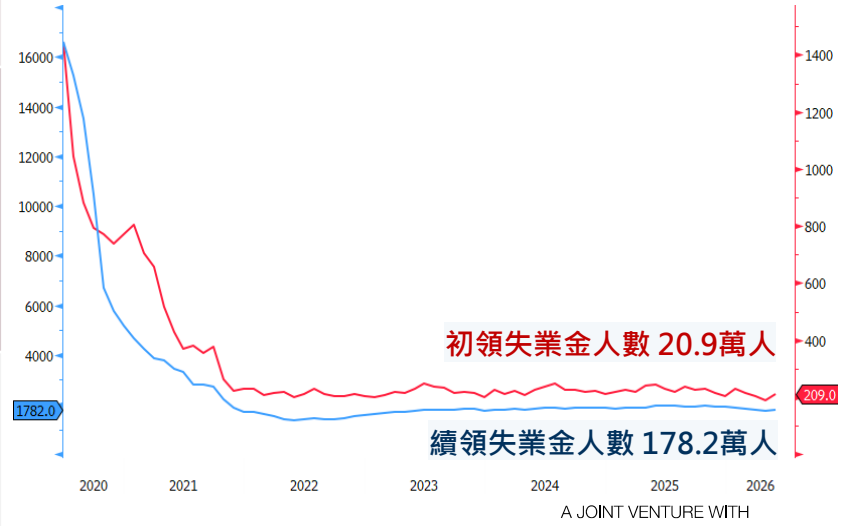
- **美伊協議曙光推動油價回落，美債殖利率下滑、金價微跌**

市場樂觀看待荷莫茲海峽重啟，WTI原油期貨價格跌破100美元；另一方面，聯準會紀要偏鷹派立場，美元指數高位震盪、金價略為回跌，10年期美債殖利率則在觸及4.6%後回落。

美國標普製造業PMI與服務業PMI走勢



美國初領與續領失業金人數走勢



A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

資料來源：Bloomberg；資料日期：2026/05/22，本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

看圖論市

輝達FY1Q27財報
財報再超預期，新增庫藏股計畫成驚喜

NOMURA

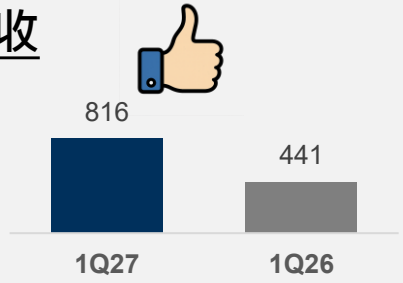
- 輝達Q1營收816億美元（年增+85%）、EPS 1.87美元（年增+131%）、AI資料中心營收成長92%，與此同時Q2營收財測910億美元（市場預估平均870億），展現全方位的強勁成長動能
- 更重要的是，公司宣布新增800億美元的股票回購計畫，季配息從每股0.1美元調高至0.25美元，顯示公司管理層對未來現金流非常有信心，也證明「AI賣鏟人」強大的變現能力

1. 營收

816億美元

超越 +3%

預測 792億



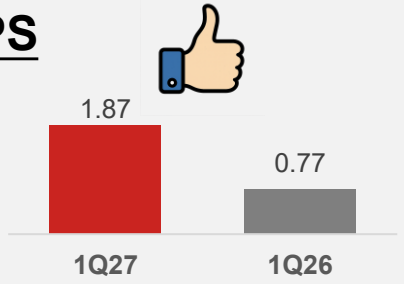
年增 +85%

2. EPS

1.87美元

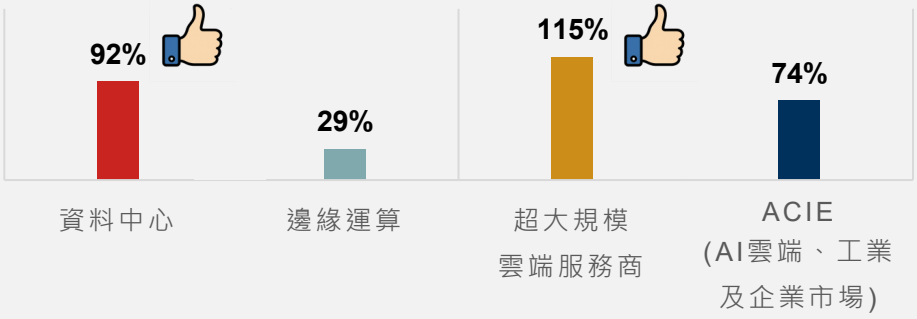
超越 +6%

預測 1.77

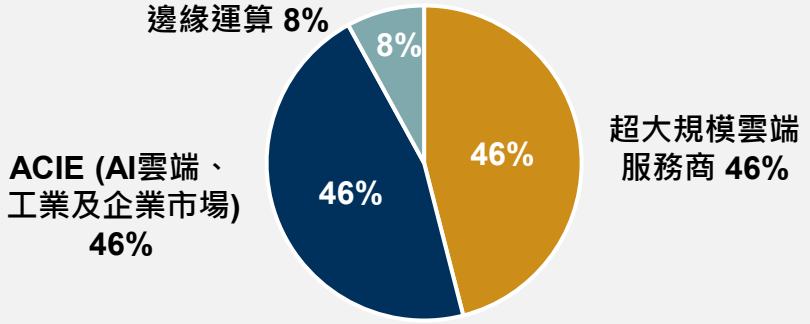


年增 +131%

3. 關鍵業務年增率



4. 營收占比



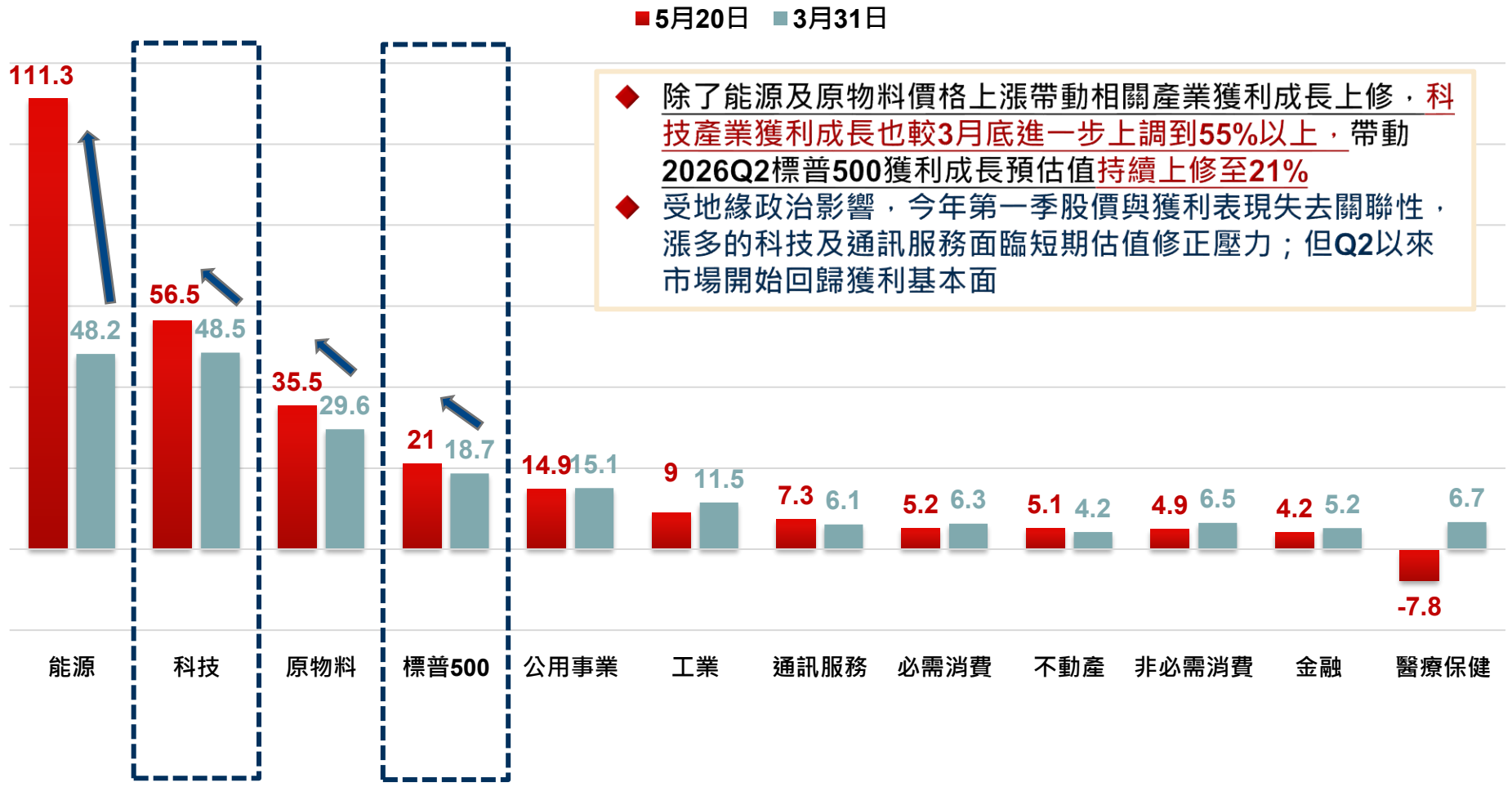
資料來源：輝達、野村投信整理，2026/5。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。
以上所提個股僅為舉例說明，非為個股推薦。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。
本資料僅供專業理財顧問人員參考，需配合專人說明使用，不得直接交付一般投資大眾。

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

科技產業獲利持續上修，美股成長有底氣

NOMURA

2026年第二季標普500企業每股盈餘（EPS）年增率預估值一覽（兩個不同時點預估版本, %）



- 除了能源及原物料價格上漲帶動相關產業獲利成長上修，科技產業獲利成長也較3月底進一步上調到55%以上，帶動2026Q2標普500獲利成長預估值持續上修至21%
- 受地緣政治影響，今年第一季股價與獲利表現失去關聯性，漲多的科技及通訊服務面臨短期估值修正壓力；但Q2以來市場開始回歸獲利基本面

資料來源：FactSet，EPS預估截至2026/05/20，野村投信整理。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本資料僅供專業理財顧問人員參考，需配合專人說明使用，不得直接交付一般投資大眾。

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

2026年資產表現總覽：贏家vs.輸家

NOMURA

	區域股市*		產業類股		固定收益		匯價 vs. 美元**		原物料	
	名稱	YTD (%)	名稱	YTD (%)	名稱	YTD (%)	名稱	YTD (%)	名稱	YTD (%)
前五名	南韓	106.43	能源	29.99	美3個月期國庫券	1.42	巴西黑奧	9.12	布蘭特原油	71.94
	台灣	50.42	科技	24.79	新興主權債	1.34	挪威克朗	8.87	西德州原油	69.35
	土耳其	25.67	工業	11.64	新興企業債	1.26	澳幣	6.82	銅	10.02
	日本	14.79	原物料	11.01	美非投資級債	1.13	墨西哥披索	3.93	銀	5.95
	巴西	13.62	通訊	8.77	美墮落天使債	1.10	人民幣	2.82	金	4.34
後五名	德國	0.37	銀行	3.04	美投資級債	-0.30	瑞典克朗	-1.62	鐵礦砂	0.50
	法國	-0.09	金融	0.65	BBB企業債	-0.50	韓圜	-4.80	白金	-5.66
	南非	-4.11	非必需消費	-1.54	英國公債	-1.34	印尼盾	-5.85	天然氣	-15.27
	印度	-6.13	醫療保健	-2.95	美30年期公債	-2.10	土耳其里拉	-6.01		
	中國	-7.06	生技	-3.75	日本公債	-3.54	印度盧比	-6.08		

資料來源：Bloomberg,野村投信　*統一採用MSCI單一國家指數，已排除俄羅斯股市，**已排除美元兌俄羅斯匯價

投資人無法直接投資指數，本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非基金績效表現之預測。

資料日期：2026/05/22，本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

野村投信

在地國際團隊・嚴選投資機會

本資料係整理分析各方面資訊之結果，純屬參考性質，本公司不作任何保證或承諾，請勿將本內容視為對個別投資人做基金買賣或其他任何投資之建議或要約。
本公司已力求其中資訊之正確與完整，惟不保證本報告絕對正確無誤。未經授權不得複製、修改或散發引用。
本資料提供給公教人員退休退撫基金管理局個人專戶制市場訊息及全球金融市場最新概況，不涉及任何基金產品之廣告。

NOMURA
Nomura Asset Management Taiwan

野村證券投資信託股份有限公司　110台北市信義區信義路五段7號30樓
公教退休理財諮詢專線：02-8758-1560　野村投資理財網：www.nomurafunds.com.tw
【野村投信獨立經營管理】

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES