NOMURA

每週市場回顧

野村投信

2026/06/01

AMK01-260600014

Nomura Asset Management Taiwan

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

全球金融市場一週表現回顧(05/25~05/29)

NOMURA

美伊停火談判氣氛仍偏正，GTC前夕科技股持續引領市場走高

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
VIX	15.32	(8.26)	(18.55)	(22.86)	(6.30)	2.47
美債殖利率(10YR)	4.44	(2.68)	0.13	12.65	10.52	6.44
美元指數	98.94	(0.30)	(0.02)	1.37	(0.52)	0.63
新興市場貨幣指數	47.72	0.62	1.42	0.12	2.94	2.45
油價	87.36	(9.57)	(12.74)	32.00	50.34	53.16
金價	4540.26	0.68	(0.12)	(13.99)	7.10	5.05
標普500指數	7580.06	1.43	6.22	10.19	10.67	10.73
MSCI世界指數	4864.59	1.32	5.60	6.75	10.60	9.80
MSCI新興市場指數	1752.15	3.92	8.26	8.78	28.18	24.76
美國投資級債	3568.90	0.97	0.85	(0.79)	0.47	0.67
美國墜落天使債	564.21	0.76	0.76	0.07	2.15	1.87
美國高收益債	2963.58	0.55	0.62	0.98	2.26	1.68
美國可轉債	852.88	2.32	8.50	14.91	20.32	21.86
歐洲高收益債	654.77	0.50	1.03	0.74	2.56	1.98
亞洲綜合債券	270.28	0.54	0.32	(0.51)	1.11	0.81
新興市場美元債	1114.95	1.22	1.16	0.49	3.32	2.58
新興市場當地貨幣債	420.42	0.83	1.14	0.27	4.36	3.10
新興市場企業債	432.29	0.52	0.45	0.13	2.27	1.79

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/05/29。()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(05/25~05/29)

NOMURA

區域市場表現

MSCI區域指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
美國	7221.16	1.45	6.26	10.29	10.43	10.55
歐洲	2483.71	0.15	3.72	(1.56)	7.70	5.09
日本	2440.55	1.89	5.22	1.47	17.99	16.96
新興亞洲	1811.01	4.05	10.57	14.53	34.72	31.49
歐非中東	677.04	1.24	(0.36)	(5.57)	6.15	2.87
新興東歐	218.57	1.75	3.78	7.00	21.02	15.30
新興拉美	119076.94	(0.13)	(2.99)	(6.84)	6.27	6.15

風格表現

MSCI風格指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
成長	7618.10	2.24	7.73	11.90	9.55	9.68
品質成長	6277.55	0.52	4.75	4.11	9.47	8.83
價值	4774.80	0.44	3.59	2.15	11.59	9.88
高股息	1848.97	(0.58)	2.30	(2.88)	8.32	7.29

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/05/29。()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(05/25~05/29)

NOMURA

地緣局勢降溫引領油價回跌，金屬走勢漲跌互見

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
黃金	4540.26	0.68	(0.12)	(13.99)	7.10	5.05
白銀	75.30	(0.32)	5.32	(19.71)	33.27	5.61
白金	1920.19	(0.39)	1.33	(18.95)	14.93	(6.03)
鈀金	1360.64	0.60	(7.08)	(23.91)	(6.45)	(15.55)
鋁	3666.50	0.47	5.10	16.77	27.84	22.40
銅	13636.00	(0.23)	4.86	2.19	21.87	9.76
鋅	3540.00	(0.08)	6.82	6.72	15.86	13.55
鎳	19062.00	0.79	(1.09)	6.83	28.55	14.51
熱軋捲板	1123.00	3.98	3.79	10.42	23.68	20.11
紐約輕原油	87.36	(9.57)	(12.74)	32.00	50.34	53.16
布蘭特原油	91.12	(9.07)	(11.94)	28.56	47.85	51.39
汽油	303.44	(9.46)	(11.51)	34.23	51.99	56.71
天然氣	3.29	8.90	11.71	(1.41)	(18.60)	(10.38)
玉米	446.75	(3.56)	(6.49)	(2.03)	(3.14)	(1.71)
大豆	1186.75	(0.81)	(0.86)	0.34	2.00	10.47
小麥	207.50	(3.49)	(4.49)	0.73	4.80	6.41
可可	3923.00	3.35	15.04	33.34	(29.05)	(36.02)
咖啡	265.60	(2.48)	(8.63)	(3.73)	(24.02)	(18.53)

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/05/29。()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。**

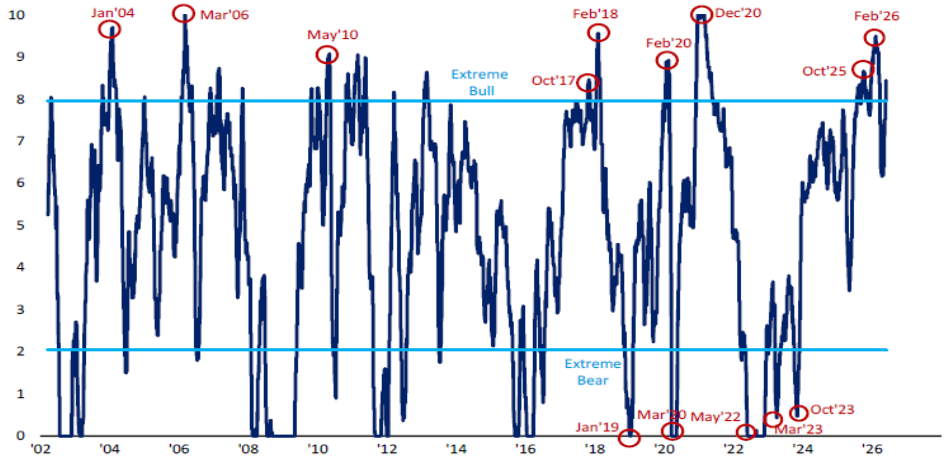
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

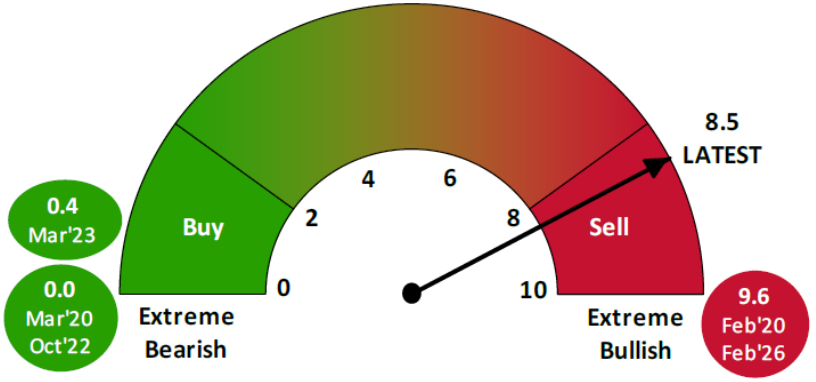
市場情緒：牛熊指標上升，VIX、MOVE下降

NOMURA

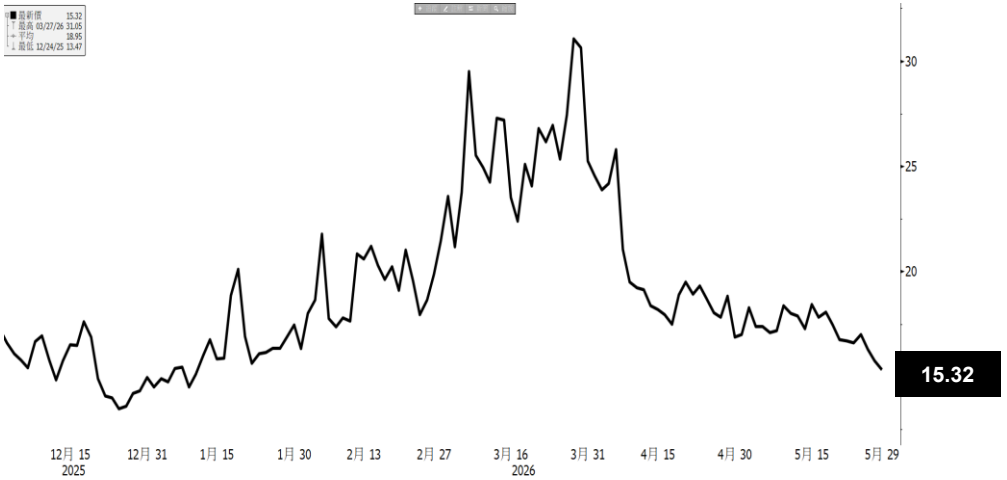
美林牛熊指標歷史軌跡



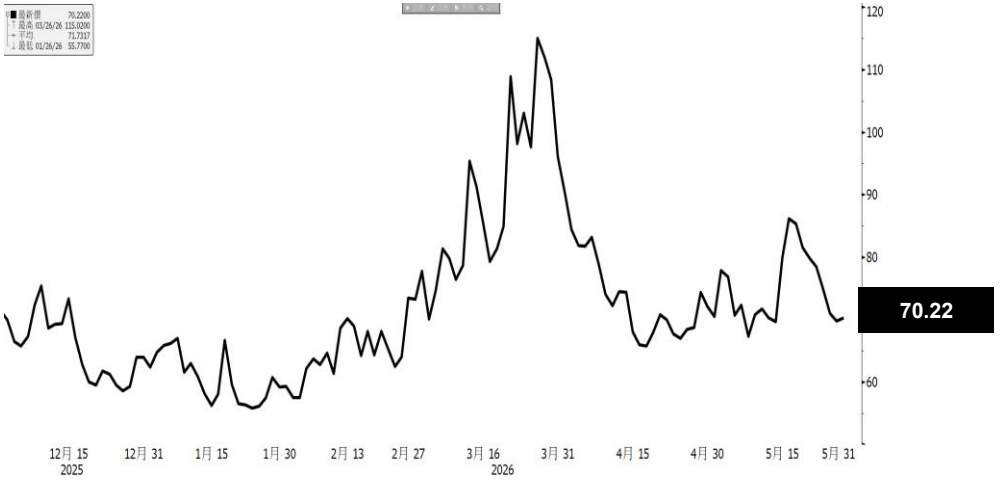
牛熊指標：8.0→8.5



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：2026/5/28(上)；2026/5/29(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(05/25~05/29)

NOMURA

2026/5/25 - 2026/5/29

【成熟市場】

- **美伊停戰談判雜音中朝正向發展，市場風險情緒仍偏正向**

多方訊息顯示，美伊談判「朝正確方向發展」，分歧較前期縮小；目前市場預期雙方可能延長停火協議60天，並逐步推進正式協議。上週雙方出現零星的軍事行動，但並沒有對市場風險情緒帶來更多壓力，整體氣氛上顯示核議題短期可能難以解決，但雙方重啟大規模軍事行動的可能性偏低。

- **消費信心回神，但美國個人所得成長意外停滯**

美國經濟諮詢委員會5月消費信心指數由前月上修後的93.8下降至93.1，但優於市場預期的92，從趨勢上來看在美伊戰爭出現停戰希望後，消費信心受到一定支持。另一方面，5月個人所得月增率意外出現零成長，不僅低於前期的0.6%，也低於市場預期的0.4%。

- **通膨仍有壓力，今年降息機會仍渺茫**

美國4月個人消費支出物價指數(PCE)依然偏高，核心PCE月增率0.2%，略低於市場預期的0.3%，核心PCE年增率由前月的3.2%上升至3.3%，符合市場預期。但在通膨持續高於聯準會目標的情況下，利率期貨反映市場對今年降息已沒有期待。

- **歐元區經濟信心略回升，但仍受高能源價格牽制**

歐元區5月經濟信心指數由前月上修後的93.2上升至93.5，優於市場預期的93，但仍遠低於過去一年的均值96.1，也低於中東戰事前的水準。儘管美伊戰事朝向停火的方向發展，市場仍認為能源價格在戰爭結束後仍會維持相對高位一段時間，對歐洲經濟信心帶來一定壓力。

【新興市場】

- **中國整治跨境炒股，三券商違規遭罰**

中國證監會22日公布整治境外券商非法跨境經營活動，並對富途等3家公司祭出巨額罰款。近日富途、長橋均對不符資格的帳戶進行銷戶處理，並要求客戶更新境外身分證明。長遠而言，中證監此舉象徵大陸當局日益認真看待境內居民在境外的違規投資行為，防範外匯流失。

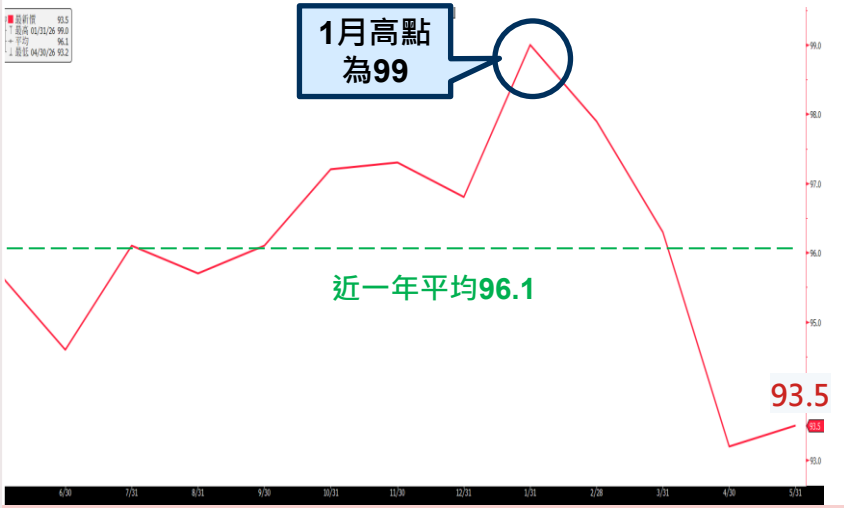
- **台股市值躍升全球第五**

根據彭博數據，台灣股市市值在上周一(5/25)已升至約4.95兆美元，略高於印度的4.92兆美元，使台灣成為全球第五大股票市場，僅次於美國、中國、日本與香港。

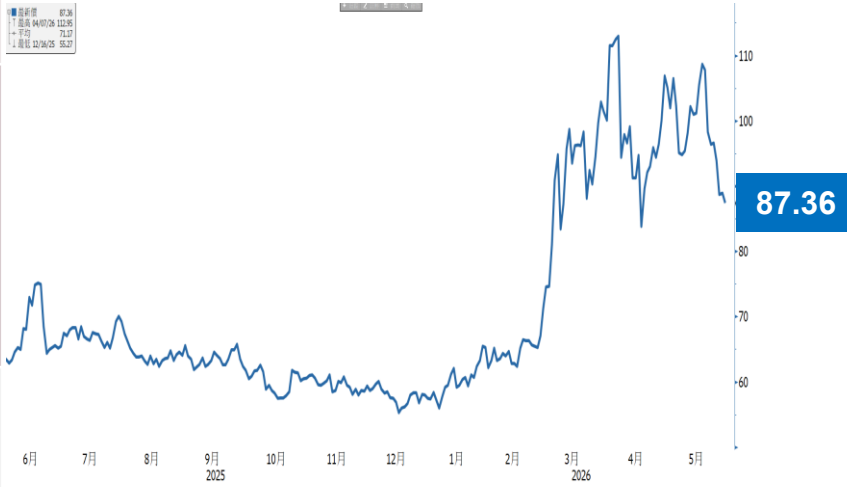
【債匯金油市】

- **美伊協議無懼雜音，原油價格續降至開戰以來低檔**
- 儘管上周美伊傳出零星的軍事衝突，但彼此在力度上均相當克制；市場仍看好停火談判朝正向發展，WTI原油價格回落至開戰以來相對低檔水位，收87.36美元/每桶。

過去一年歐元區經濟信心指數走勢



美國西德州輕原油(WTI)期貨價格



A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

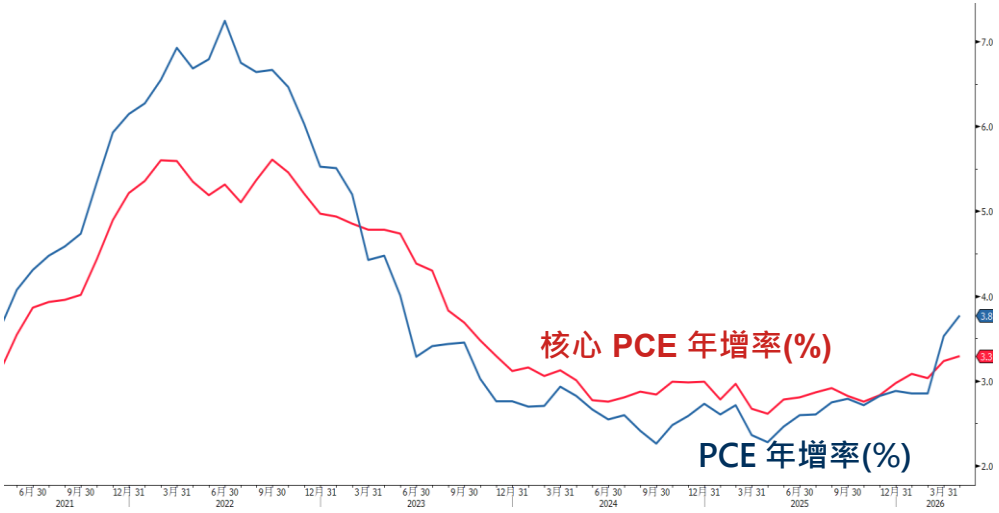
資料來源：Bloomberg；資料日期：2026/05/29，本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

PCE數據顯示通膨降溫放緩，債市謹慎看待

- 美國4月個人消費支出(PCE)月增率降至0.4%，年增率3.8%，創2023年5月以來新高；扣除波動劇烈的食品與能源後，核心PCE月增率則降至0.2%，年增率3.3%，大致符合市場預期。整體來看，通膨上行主要還是來自能源因素，核心通膨並未失控，後續關鍵在能源價格的第二輪傳導效果是否明顯顯現
- 除了物價，美國名目消費支出成長0.5%，但個人所得持平不變、個人儲蓄率下降至近幾年低點，意味著美國居民仍在持續消費，但部分消費可能來自儲蓄下降，而非收入成長，短期可支撐經濟成長，但長期消費壓力可能會逐漸顯現

美國4月PCE物價指數年增率走勢

	PCE 物價	核心 PCE 物價
月增率	0.4% (預期 0.5%，前值 0.7%)	0.2% (預期 0.3%，前值 0.3%)
年增率	3.8% (預期 3.8%，前值 3.5%)	3.3% (預期 3.3%，前值 3.2%)



利率期貨隱含各次FOMC會議利率機率分布(%)

	降息一碼 325-350	維持利率 350-375	升息一碼 375-400	升息兩碼 400-425
2026/6/17	0.0%	99.3%	0.7%	0.0%
2026/7/29	0.0%	94.0%	5.9%	0.0%
2026/9/16	0.0%	80.6%	18.5%	0.9%
2026/10/28	0.0%	66.3%	29.5%	4.0%
2026/12/9	0.0%	51.8%	37.6%	9.6%
2027/1/27	0.0%	47.6%	38.7%	11.9%
2027/3/17	0.0%	38.3%	40.5%	17.1%
2027/4/28	9.0%	38.8%	35.0%	13.9%
2027/6/9	6.3%	29.9%	36.1%	20.3%

資料來源：(左)Bloomberg，資料日期：2026/4/30；(右) CME，2026/5/29。

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

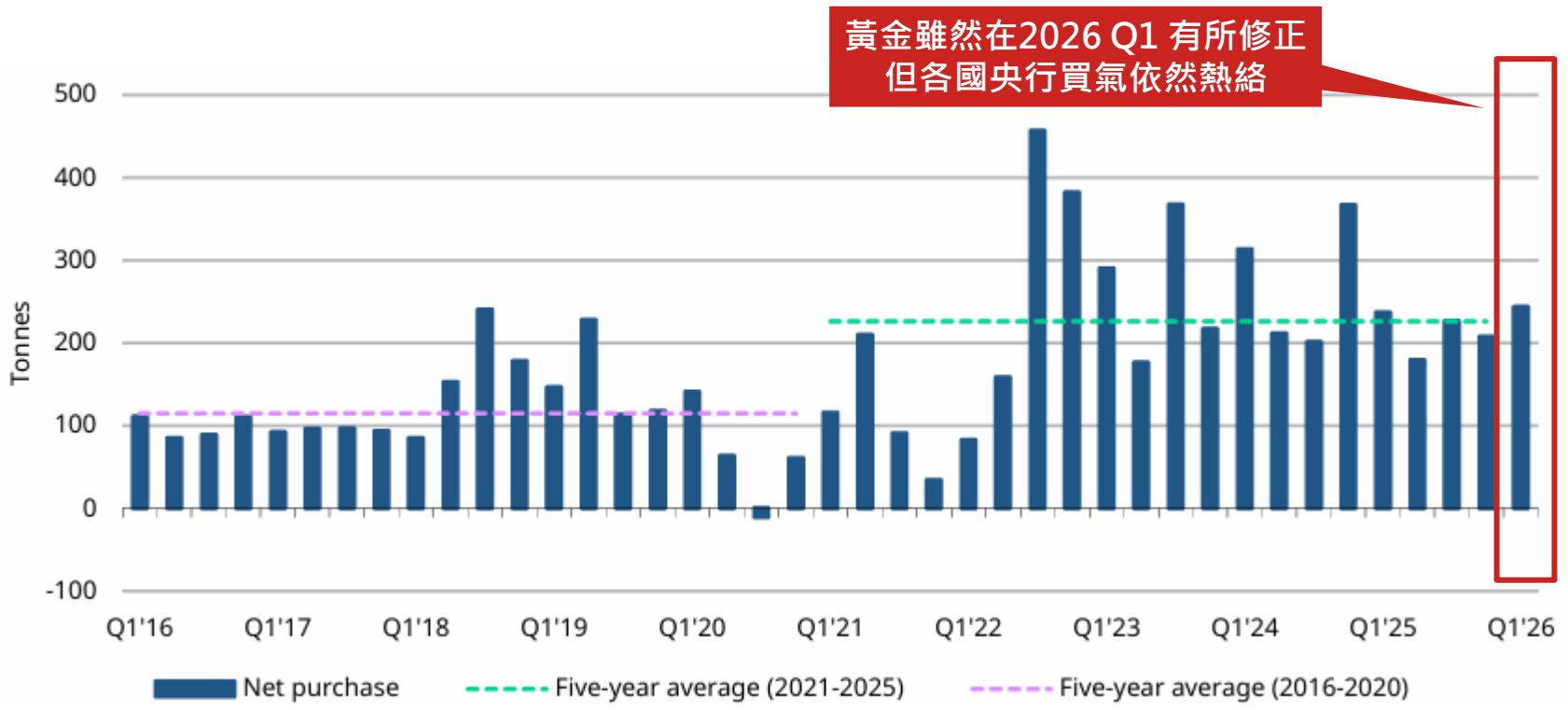
看圖論市

「金」非昔比？黃金越跌買氣越旺

NOMURA

- 世界黃金協會（WGC）最新數據顯示，各國央行持續加碼黃金，淨買入達244噸，數字不僅高於去年第四季度的208噸，也刷新了過去一年多以來的季度高位
- 其中，中國已連續17個月增持黃金，波蘭、哈薩克、烏茲別克也持續加碼，透過黃金降低對美元體系的依賴，強化外匯儲備安全

全球央行購金數量（噸）



資料來源：世界黃金協會、野村投信整理，2026/5/29。

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

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	126.93	科技	31.47	新興主權債	2.58	巴西黑奧	9.12	西德州原油	53.16
	台灣	59.62	能源	24.08	全球非投資級債	1.94	挪威克朗	8.97	布蘭特原油	51.39
	土耳其	22.24	原物料	14.06	美墮落天使債	1.87	澳幣	7.69	銅	9.76
	日本	16.96	工業	12.79	新興企業債	1.79	紐幣	4.05	銀	5.61
	墨西哥	12.64	通訊	8.99	美非投資級債	1.68	墨西哥披索	3.82	金	5.05
後五名	德國	0.86	銀行	3.32	BBB企業債	0.50	日圓	-1.52	鐵礦砂	-1.73
	法國	0.80	金融	0.54	美2年期公債	0.49	韓圜	-3.97	白金	-6.03
	南非	-2.40	非必需消費	0.06	美30年期公債	-0.43	印度盧比	-5.39	天然氣	-10.38
	印度	-6.37	醫療保健	-3.02	英國公債	-0.65	土耳其里拉	-6.31		
	中國	-8.36	生技	-3.16	日本公債	-2.85	印尼盾	-6.71		

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：2026/05/29，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