NOMURA

每週市場回顧

野村投信

2026/6/22

AMK01-260600154

Nomura Asset Management Taiwan

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

全球金融市場一週表現回顧(6/15~6/19)

NOMURA

美伊停戰協議即將正式簽署，樂觀情緒進一步推升風險性資產表現

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
VIX	16.78	(5.09)	(7.09)	(30.26)	12.54	12.24
美債殖利率(10YR)	4.45	(0.57)	(4.56)	4.80	7.38	6.87
美元指數	100.85	1.10	1.53	1.63	2.28	2.57
新興市場貨幣指數	47.22	(0.58)	(0.01)	2.43	2.08	1.37
油價	75.85	(9.00)	(23.48)	(12.45)	34.41	32.98
金價	4155.71	(1.51)	(7.81)	(9.97)	(4.22)	(3.85)
標普500指數	7500.58	0.93	2.00	13.53	9.75	9.57
MSCI世界指數	4827.60	0.82	2.33	12.09	9.38	8.97
MSCI新興市場指數	1786.22	4.09	9.00	21.00	30.53	27.19
美國投資級債	3572.53	0.15	1.78	1.14	1.06	0.77
美國墜落天使債	567.08	0.32	1.90	3.34	2.72	2.38
美國高收益債	2967.18	0.09	1.17	2.25	2.17	1.81
美國可轉債	875.80	3.73	8.30	18.04	23.76	25.13
歐洲高收益債	656.90	0.14	0.99	2.79	2.58	2.31
亞洲綜合債券	270.58	0.08	0.93	1.14	1.17	0.92
新興市場美元債	1123.64	0.40	2.71	3.89	3.65	3.38
新興市場當地貨幣債	421.30	0.10	1.55	2.94	3.95	3.31
新興市場企業債	433.88	0.20	1.16	1.93	2.38	2.16

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/6/19。()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(6/15~6/19)

NOMURA

區域市場表現

MSCI區域指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
美國	7146.28	0.97	2.10	13.56	9.54	9.40
歐洲	2536.57	0.70	4.52	9.59	7.98	7.32
日本	2533.45	5.27	7.22	14.87	22.36	21.41
新興亞洲	1868.09	4.95	10.67	25.78	39.11	35.64
歐非中東	680.07	1.23	1.90	4.03	3.86	3.33
新興東歐	218.30	(0.56)	2.90	11.54	16.14	15.16
新興拉美	117428.30	(0.57)	(0.53)	(2.27)	5.75	4.68

風格表現

MSCI風格指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
成長	7570.22	2.39	3.67	16.85	9.23	8.99
品質成長	6259.03	0.90	1.98	11.25	8.87	8.51
價值	4731.90	(0.76)	1.03	7.76	9.46	8.89
高股息	1822.52	(2.42)	(0.97)	2.95	6.23	5.75

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/6/19。()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(6/15~6/19)

NOMURA

樂觀預期荷姆茲海峽將重新開放，原油、金屬價格回落

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
黃金	4155.71	(1.51)	(7.81)	(9.97)	(4.22)	(3.85)
白銀	64.90	(4.58)	(13.07)	(9.02)	(3.36)	(8.97)
白金	1667.63	(3.09)	(13.99)	(14.61)	(15.54)	(18.39)
鈀金	1262.24	(1.81)	(7.35)	(12.62)	(26.34)	(21.66)
鋁	3396.50	(3.92)	(5.72)	4.44	15.33	13.39
銅	13595.00	(0.75)	1.37	11.93	14.42	9.43
鋅	3556.50	(0.77)	1.24	15.79	15.75	14.08
鎳	17580.00	(1.40)	(6.52)	3.51	18.76	5.61
熱軋捲板	1120.00	(0.27)	3.70	11.00	23.48	19.79
紐約輕原油	75.85	(9.00)	(23.48)	(12.45)	34.41	32.98
布蘭特原油	80.57	(7.74)	(24.50)	(14.33)	34.80	33.86
汽油	299.49	(1.80)	(16.21)	2.61	55.55	54.67
天然氣	3.23	3.62	(1.55)	(7.39)	(11.76)	(11.93)
玉米	444.00	0.85	(10.80)	(10.21)	(3.90)	(3.58)
大豆	1142.75	0.95	(5.01)	(0.31)	7.02	7.35
小麥	201.25	0.25	(6.40)	(6.61)	4.41	3.21
可可	4237.00	9.54	6.32	22.67	(28.11)	(30.90)
咖啡	267.80	5.68	2.16	(5.92)	(13.40)	(16.35)

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/6/19。()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。**

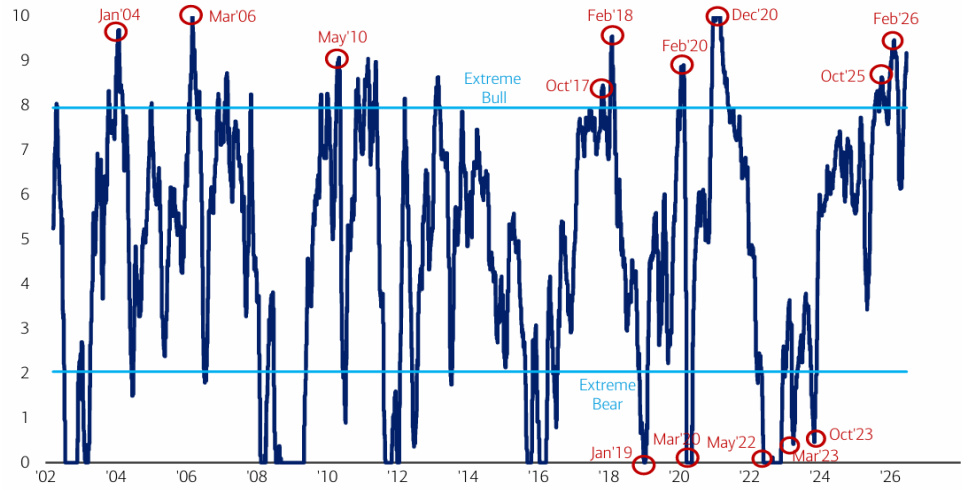
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

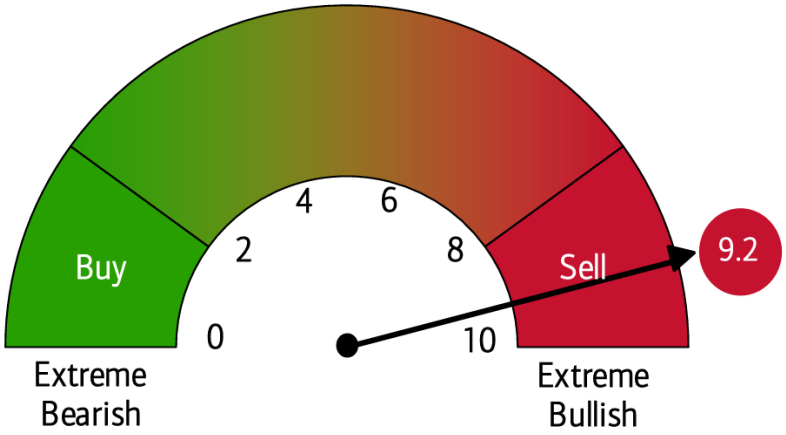
市場情緒：牛熊指標上升，VIX、MOVE下降

NOMURA

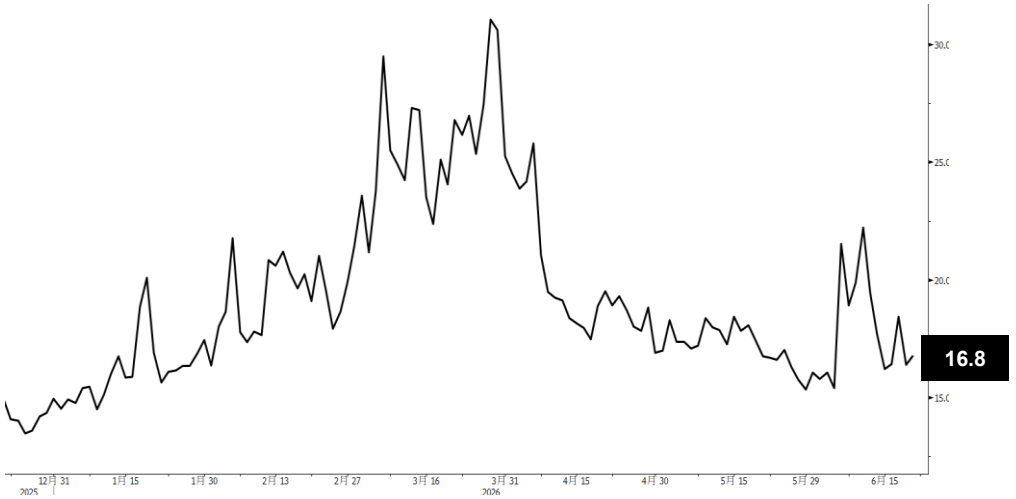
美林牛熊指標歷史軌跡



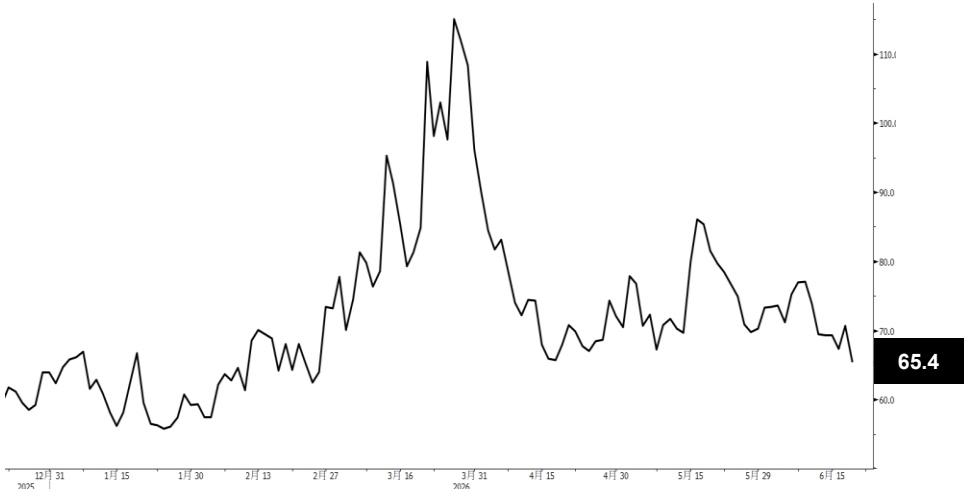
牛熊指標：8. 8→9.2



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：2026/6/18(上)；2026/6/19(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(6/15~6/21)

NOMURA

2026/6/15 - 2026/6/21

【成熟市場】

- **全球股市接力為美伊和平協議狂歡，然而簽署協議之路一波三折**

美伊雙方預計在瑞士正式簽署諒解備忘錄，包含雙方承諾全面且永久停火、荷姆茲海峽免費自由航行、美方立即恢復伊朗石油出口並鬆綁其被凍結的海外資產、美方爲伊朗籌集重建與發展資金等，全球股市期待地緣衝突降溫而強勁上漲。然而週末以黎衝突並未平息，伊朗再次關閉荷姆茲海峽，原定19日美伊在瑞士舉行的會談延後至21日展開。以黎問題持續干擾，川普再次威脅升級攻擊，傳出伊朗暫停談話。

- **超級央行週**

6/16日本央行如預期升息一碼至1%、澳洲儲備銀行宣布維持利率於4.35%不變，結束連續三次升息；6/17美國聯準會維持利率3.50%-3.75%，聚焦華許首秀；英國央行維持利率於3.75%。

- **美國經濟數據：就業與消費需求堅韌**

  - 截至6/13當周，美國首次申請失業救濟金人數減少4,000人至22.6萬人，顯示美國企業裁員規模仍維持低檔，勞動市場持續展現韌性。
  - 美國5月零售銷售額月增0.9%至7,637億美元，優於市場預期0.5%，並高於4月下修後的0.4%，連續第四個月穩健成長，顯示即使高油價與通膨壓力，美國消費動能仍展現韌性。

- **日本5月CPI數據**

日本5月CPI年增1.4%符合市場預期，核心CPI年增1.8%，繼續低於日本央行年度目標，主因是政府持續推行補貼措施，以抵消高能源價格帶來的衝擊。

【新興市場】

- **巴西降息**

6/17巴西央行下調基準利率(Selic)1碼至14.25%，創2025年5月以來最低，為連續第三次調降，主要考量為刺激經濟成長。

【債匯金油市】

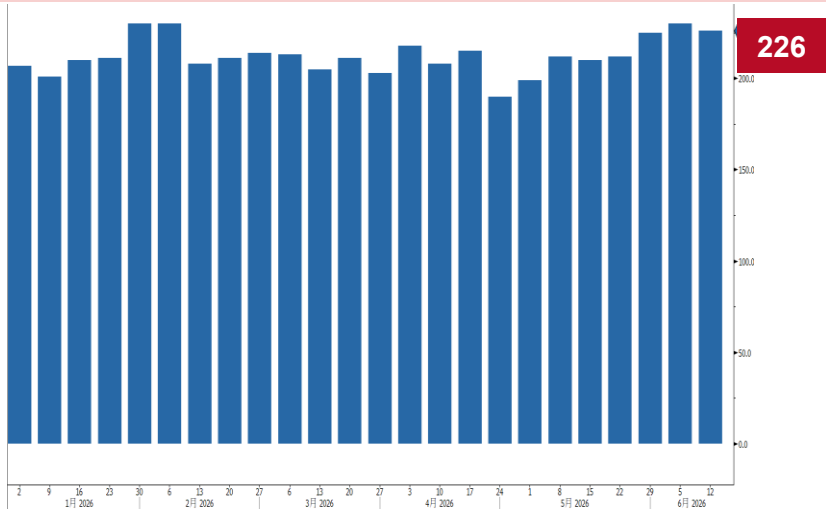
- **樂觀預期地緣衝突，油價下跌**

美伊傳出準備正式簽署諒解備忘錄緩解石油供給壓力預期，油價大跌，布蘭特原油期貨跌至每桶80美元，WTI 原油期貨跌破80美元。

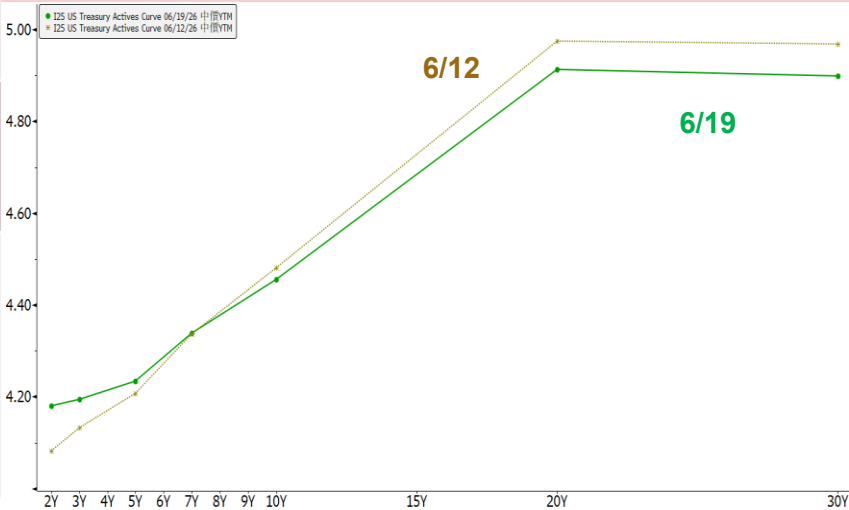
- **FOMC會議後美元強勁、美國公債殖利率曲線趨平**

6月FOMC會議結果帶動市場更強烈的升息預期，美元強勁、美國兩年期公債殖利率上升10bps至4.19%、十年期公債殖利率下降3bps至4.457%、三十年期公債殖利率下降7bps至4.902%。

美國初領失業救濟金人數 (千人)



美國公債殖利率曲線走勢



資料來源：Bloomberg；資料日期：2026/6/19。本文不做個別公司個股銷售及推薦之用，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，基金投資組合因時而異，請投資人留意。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

日銀升息應對通膨風險，政策正常化持續推進

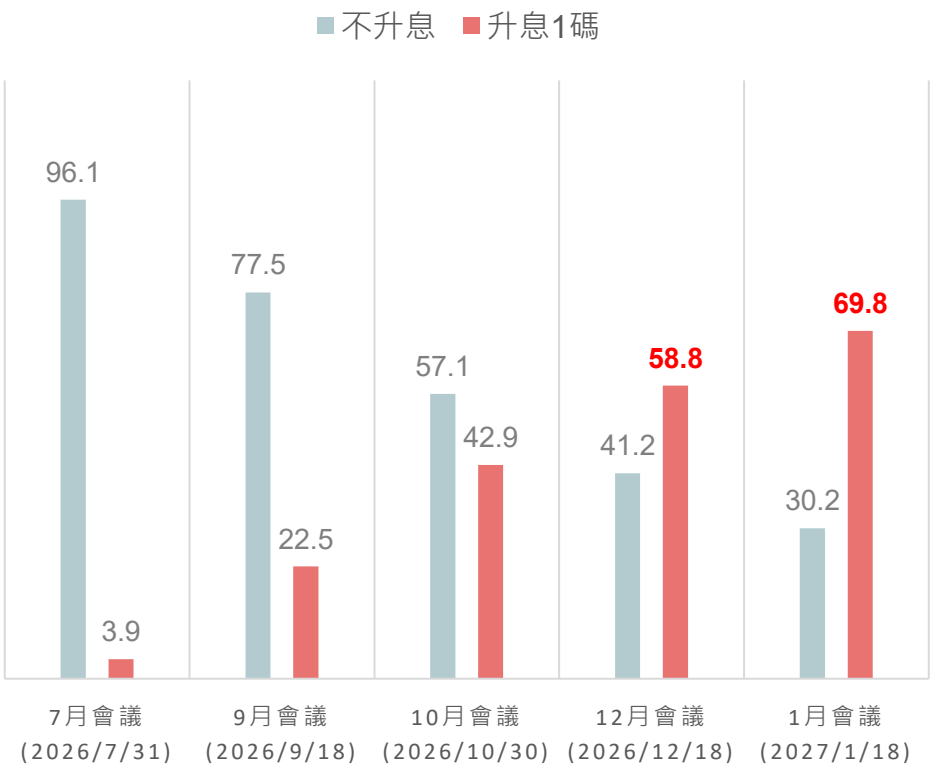
NOMURA

- 日銀6月會議將基準利率上調1碼至1%，市場已高度預期本次升息，因此對日股匯市影響有限
- 隨著經濟下行風險降低、通膨壓力升溫，**日銀強調不會落後於通膨情勢，顯示貨幣政策正常化方向未變**。市場關注焦點已轉向下一次升息時點，目前市場普遍預期最快可能於今年底至明年初

6月BOJ會議聲明與內田真一發言整理

- 儘管美伊關係取得進展，我們認為石油供應改善的速度仍存在不確定性
- 與上次會議相比，**經濟急劇惡化的風險有所降低；但物價上漲的範圍正在擴大，企業間價格中的成本轉嫁持續穩定進行**。有鑑於**潛在通膨逐漸接近2%，我們必須更加留意通膨上行風險**
- 我們始終密切關注日圓匯率走勢(對經濟和物價發展有著至關重要的影響)。隨著企業在工資和價格制定方面變得更加積極主動，日圓疲軟的傳導效應可能會對潛在通膨產生更大的影響
- 2027年4月起**暫停縮減購債計劃**，並維持每月2.1 兆日圓公債購買額度，**在升息的同時避免債市劇烈震盪**

日銀(BOJ)接下來會議升息機率



資料來源：(左)BOJ、野村投信整理，資料日期：2026/6/16；(右)Workspace，資料日期：2026/6/16。

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

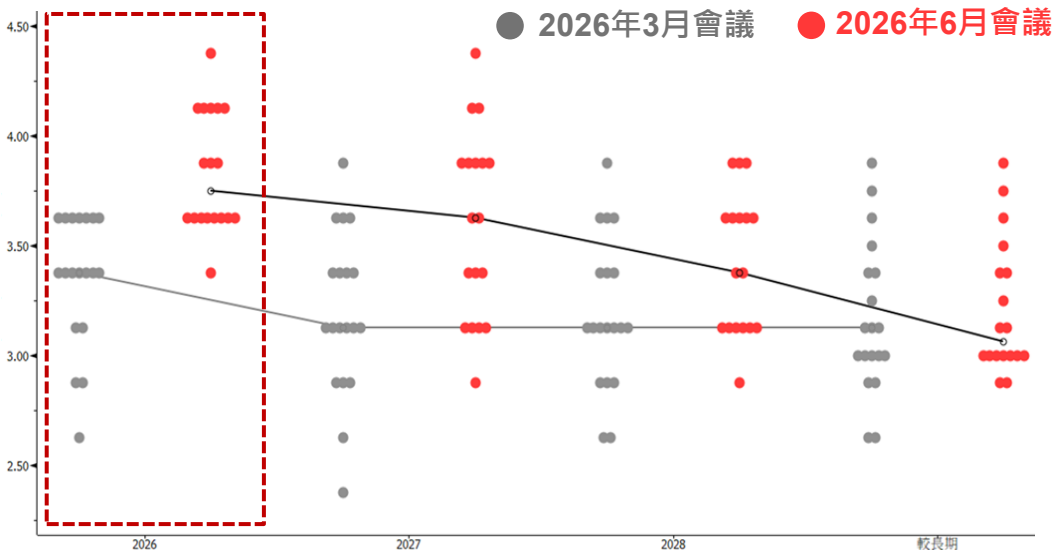
Fed本次維持利率，但調整經濟展望及利率路徑

NOMURA

- **6月FOMC會議再次維持聯邦基金利率目標區間3.50%-3.75%，但經濟預測展望出現顯著的調整：1)下調今年底經濟成長；2)下修今年底失業率；3)大幅上修今年底通膨**
- **年底利率預期點陣圖中位數則顯示，2026年底前可能升息1碼，2027及2028年各降息1碼；同時由於主席華許個人沒有提供預測，所以認為不升息以及該升息兩個陣營的委員人數恰好相同；同時明後年底利率水準預期亦較3月預測上修**

年底經濟預測展望 (中位數)		2026	2027	2028	長期
實質GDP年增率(%)					
2026年6月會議	1	**2.2** ↓	**2.3** -	**2.2** ↑	**2.0**
2026年3月會議		2.4	2.3	2.1	2.0
失業率(%)					
2026年6月會議	2	**4.3** ↓	**4.3** -	**4.2** -	**4.2**
2026年3月會議		4.4	4.3	4.2	4.2
核心PCE年增率(%)					
2026年6月會議	3	**3.3** ↑	**2.5** ↑	**2.1** ↑	**--**
2026年3月會議		2.7	2.2	2.0	--
聯邦基金利率目標(%)中位數					
2026年6月會議		**3.8** ↑	**3.6** ↑	**3.4** ↑	**3.1**
2026年3月會議		3.4	3.1	3.1	3.1

FOMC利率預期點陣圖 (2026年3月 vs. 2026年6月)



中位數3.8% 中位數3.6% 中位數3.4% 中位數3.1%

2026年底利率預期分布(相對目前利率)
- **不升息陣營(9位)：降息一碼1位、維持利率8位**
- **升息陣營(9位)：升息一碼3位、升息兩碼5位、升息三碼1位**

資料來源：(左圖) FOMC會議, 野村投信整理、(右圖)Bloomberg，資料日期：2026/06/18。

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

華許第一支舞，重點聚焦「改革」

- 6月FOMC會議聲明刪除利率表述段落，僅簡要描述經濟現況，並重申聯準會將致力維持價格穩定，變得更短、更簡單，且本次華許本人也未提交經濟預測和點陣圖，反映聯準會正逐步淡化前瞻指引的重要性
- 對於政策是否具備限制性？華許認為影響是不均勻的(uneven)，目前對房市具備一定的限制性，然而對金融市場影響不同
- 會後美股小幅回落、美債殖利率上升、美元指數突破 100 關卡，利率期貨反映今年升息機率83.1%

FOMC會議聲明與記者會重點摘要

- **經濟與通膨**：生產力成長與資本投資表現強勁，就業成長與勞動力擴張大致同步。**2%通膨為長期目標**，目前並未有重新審視的計畫
- **利率路徑**：如果市場專注於實體經濟和真實數據，金融市場就愈能對最高機率情境和尾部風險進行定價；當市場只關心「聯準會將如何反應」時，效率反而會降低
- **短債購買**：不變，維持充裕存款準備金水準100億
- **華許時代來臨**：

(1) 針對貨幣政策五大核心領域任命工作小組
(2) 主席不提交經濟預測和點陣圖，但不強制委員跟進
(3) 記者會可以有意義，但前提是要確保有夠重要的訊息能傳遞。華許首場記者會僅花40分鐘溝通未來新變革，日後會議可能更簡短

華許五大工作小組(Task Forces)

- 每個獨立工作小組將匯聚經濟學界內外的最佳人才
- 小組將在接下來的幾週內開始工作，預計秋季前將取得部分成果，年底前將完成工作，並提出改進建議

資料來源：聯準會、野村投信整理，資料日期：2026/6/18。
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	148.73	科技	31.88	新興主權債	3.38	巴西黑奧	6.65	布蘭特原油	33.86
	台灣	64.99	能源	17.99	美Fallen Angel債	2.38	澳幣	5.10	西德州原油	32.98
	土耳其	33.05	工業	14.80	新興企業債	2.16	挪威克朗	3.93	銅	9.43
	日本	21.41	原物料	10.23	全球非投資級債	2.08	墨西哥披索	3.87	金	-3.85
	希臘	16.94	銀行	8.43	美非投資級債	1.81	人民幣	3.26	鐵礦砂	-7.00
後五名	香港	0.21	金融	3.97	德國公債	0.25	瑞典克朗	-3.72	銀	-8.97
	德國	-0.26	通訊	3.09	BBB企業債	-0.27	印度盧比	-4.72	天然氣	-11.93
	印度	-4.85	非必需消費	-4.21	抗通膨債	-0.49	韓圜	-5.62	白金	-18.39
	南非	-5.76	醫療保健	-4.21	英國公債	-0.70	印尼盾	-6.31		
	中國	-11.66	生技	-4.58	日本公債	-2.62	土耳其里拉	-7.52		

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：2026/6/19，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