NOMURA

每週市場回顧

野村投信

2026/6/29

AMK01-260600198

Nomura Asset Management Taiwan

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

全球金融市場一週表現回顧(6/22~6/26)

NOMURA

AI估值疑慮，股市回檔、波動加劇

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
VIX	18.41	9.71	8.23	(32.91)	35.37	23.14
美債殖利率(10YR)	4.37	(1.90)	(2.59)	(0.98)	5.83	4.84
美元指數	101.36	0.50	2.21	1.46	3.40	3.09
新興市場貨幣指數	46.65	(1.21)	(1.93)	1.38	0.31	0.14
油價	69.23	(8.73)	(23.44)	(18.70)	22.38	21.37
金價	4088.74	(1.61)	(9.24)	(6.68)	(9.80)	(5.40)
標普500指數	7354.02	(1.95)	(2.20)	13.54	6.12	7.43
MSCI世界指數	4744.35	(1.72)	(1.80)	11.86	6.06	7.09
MSCI新興市場指數	1706.40	(4.47)	(0.81)	17.81	22.11	21.51
美國投資級債	3587.20	0.41	0.97	2.42	1.15	1.19
美國墜落天使債	567.72	0.11	1.10	3.99	2.83	2.50
美國高收益債	2965.49	(0.06)	0.33	2.58	1.95	1.75
美國可轉債	834.68	(4.70)	(0.99)	15.41	17.69	19.25
歐洲高收益債	658.12	0.19	0.83	3.22	2.65	2.50
亞洲綜合債券	271.23	0.24	0.65	1.69	1.34	1.17
新興市場美元債	1121.85	(0.16)	1.45	4.19	3.34	3.21
新興市場當地貨幣債	420.13	(0.28)	0.42	2.82	3.10	3.03
新興市場企業債	434.32	0.10	0.77	2.45	2.34	2.27

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/6/26。()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(6/22~6/26)

NOMURA

區域市場表現

MSCI區域指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
美國	7005.81	(1.97)	(2.17)	13.55	5.92	7.25
歐洲	2536.41	(0.01)	1.79	9.98	7.99	7.32
日本	2463.23	(2.77)	1.60	10.87	17.48	18.05
新興亞洲	1784.08	(4.50)	0.62	23.02	30.57	29.54
歐非中東	665.29	(2.17)	(1.92)	0.99	0.19	1.09
新興東歐	215.23	(1.41)	(0.93)	9.60	14.11	13.54
新興拉美	118060.40	0.54	(2.03)	(3.12)	4.52	5.24

風格表現

MSCI風格指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
成長	7276.75	(3.88)	(2.99)	14.92	3.45	4.76
品質成長	6158.53	(1.61)	(1.70)	11.47	5.79	6.77
價值	4756.50	0.52	(0.53)	9.26	8.72	9.46
高股息	1858.03	1.95	0.30	4.36	7.34	7.81

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/6/26。()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(6/22~6/26)

NOMURA

荷姆茲海峽持續恢復通行，原油價格回落

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
黃金	4088.74	(1.61)	(9.24)	(6.68)	(9.80)	(5.40)
白銀	59.15	(8.86)	(22.33)	(12.11)	(25.38)	(17.04)
白金	1625.24	(2.54)	(16.48)	(11.57)	(33.90)	(20.46)
鈀金	1212.04	(3.98)	(12.23)	(10.32)	(37.57)	(24.77)
鋁	3179.50	(6.39)	(13.42)	(2.75)	7.40	6.14
銅	13357.50	(1.75)	(1.95)	9.97	9.83	7.52
鋅	3472.00	(2.38)	(1.73)	12.67	12.34	11.37
鎳	16699.00	(5.01)	(11.99)	(3.21)	5.78	0.32
熱軋捲板	1156.00	3.21	7.04	10.62	27.59	23.64
紐約輕原油	69.23	(8.73)	(23.44)	(18.70)	22.38	21.37
布蘭特原油	71.99	(10.65)	(25.53)	(22.33)	20.26	19.60
汽油	295.71	(1.26)	(6.03)	2.37	53.35	52.72
天然氣	3.28	0.09	8.08	(3.62)	(14.12)	(12.35)
玉米	441.50	(0.56)	(8.40)	(10.72)	(5.76)	(4.13)
大豆	1156.25	1.18	(2.03)	0.30	6.84	8.62
小麥	202.75	0.75	(5.37)	(4.92)	3.71	3.97
可可	5095.00	20.25	20.17	55.05	(15.00)	(16.91)
咖啡	273.20	2.02	2.57	(5.99)	(14.69)	(14.67)

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/6/26。()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。**

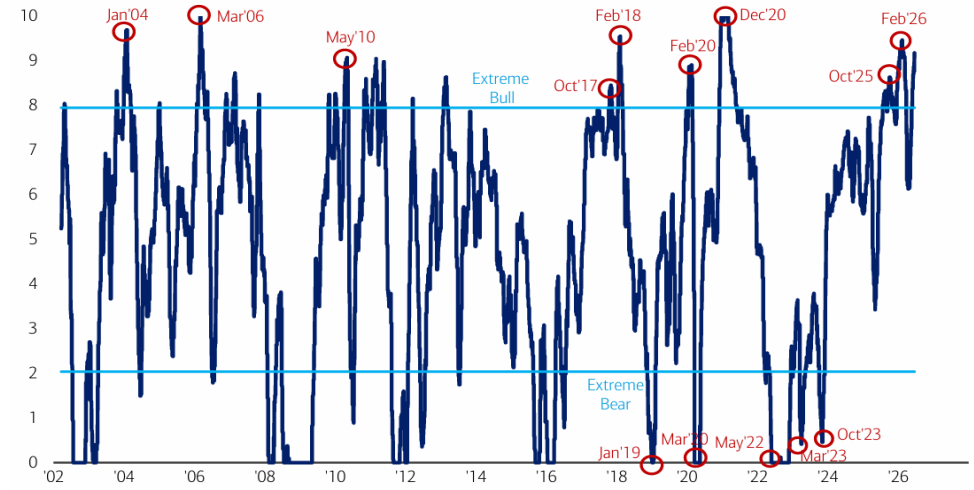
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

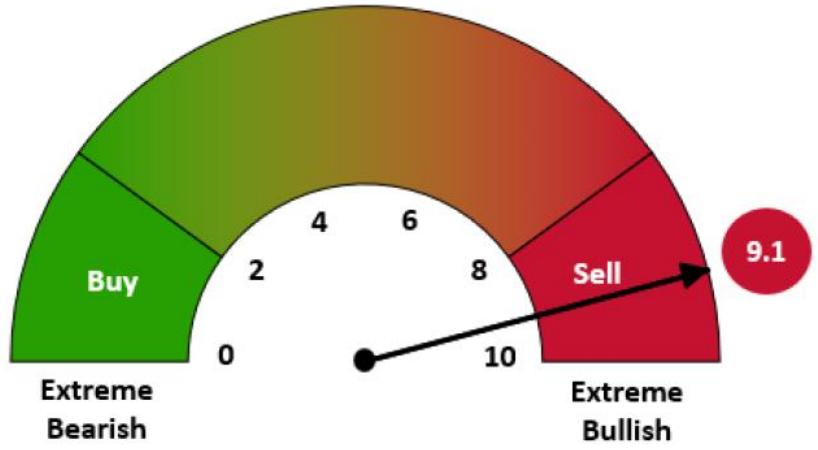
市場情緒：牛熊指標下降，VIX、MOVE上升

NOMURA

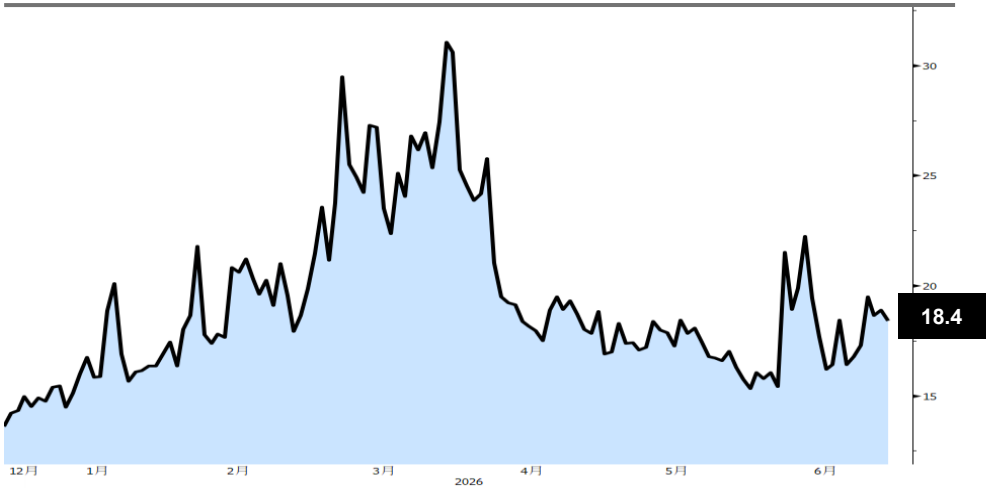
美林牛熊指標歷史軌跡



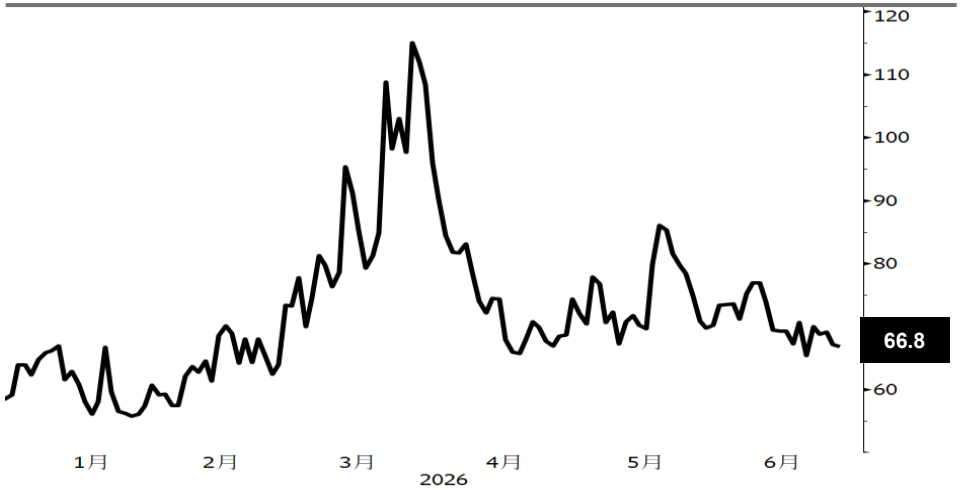
牛熊指標：9.2 → 9.1



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：2026/6/26(上)；2026/6/26(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(6/22~6/26)

NOMURA

2026/6/22 - 2026/6/26

【成熟市場】

- **美伊簽署停火諒解備忘錄一週後，雙方再爆發軍事衝突**

伊朗違反停火協議，對航經荷姆茲海峽的商船發動無人機攻擊，美軍隨後對伊朗境內多處軍事目標展開空襲，停火進程再度面臨考驗，也使全球高度關注荷姆茲海峽是否將再次陷入緊張局勢。

- **美國第一季GDP上修至2.1%**

美國第一季 GDP 季增年率從1.6%上修至 2.1%，本次數據上修的主要原因在於進口額的下修；然而消費支出從1.4%大幅下修至僅 0.5%，創近四年來最疲弱表現之一。整體而言，美國經濟仍維持穩健擴張，但經濟成長高度依賴 AI 相關投資與企業支出支撐。

- **美國5月PCE年增率衝上4.1%**

美國5月個人消費支出(PCE)年增率達4.1%創逾3年最高；扣除食品與能源後的核心PCE年增率亦升至3.4%，整體數據大致符合市場預期；除了能源衝擊外，金融服務、運輸服務及醫療保健價格均出現明顯上漲，顯示服務業通膨依然頑強，也讓市場進一步押注聯準會 (Fed) 今年將重啟升息。

- **日本東京6月CPI回升**

6月東京 CPI 年增 1.7%，高於上月的 1.4%；剔除生鮮食品和能源價格的核心 CPI 在 6 月升至 1.9%，高於上月的 1.6%，再次接近日銀 2% 的目標，顯示企業成本壓力正逐漸反映在消費端，也支持日銀推動貨幣政策正常化的立場。

【新興市場】

- **中國維持基準貸款利率(LPR)不變**

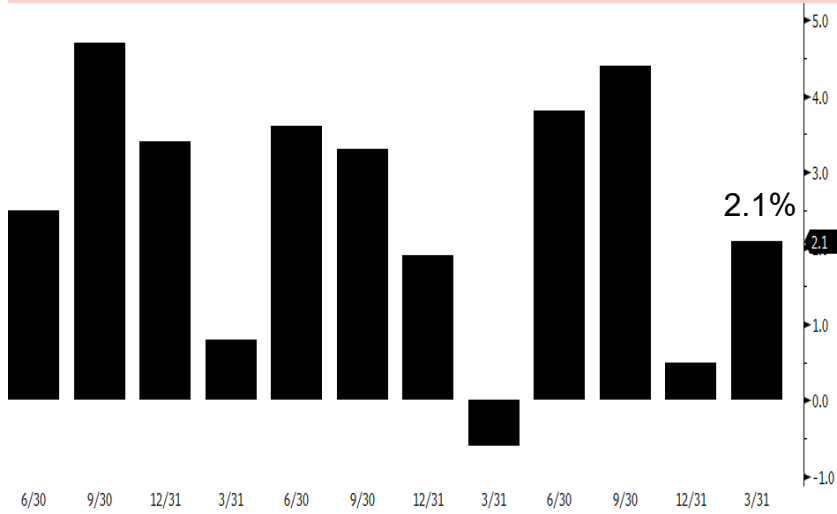
中國人民銀行公布6月貸款市場報價利率(LPR)，1年期和5年期以上利率持平在3%和3.5%不變符合市場預期，連續第13個月持穩，反映出決策層在支撐脆弱經濟復甦與維護金融穩定之間的審慎平衡。

【債匯金油市】

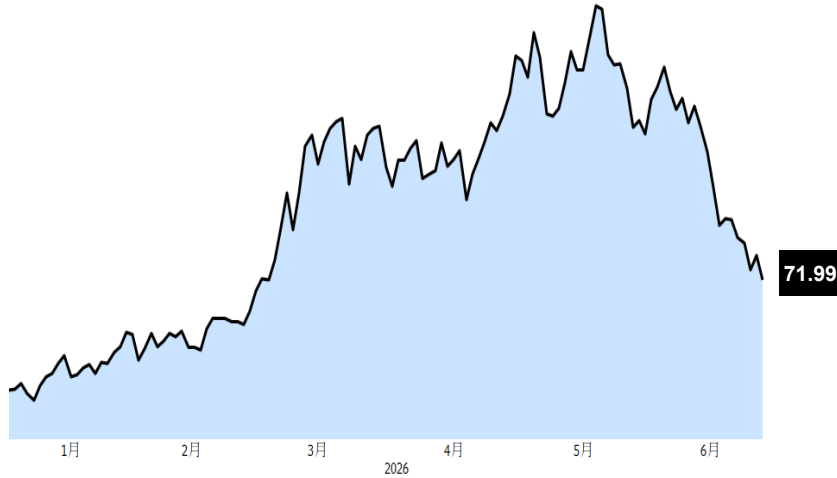
- **荷姆茲海峽恢復通航，油價回落至戰前水準**

儘管航運安全風險尚未完全解除，然而隨著更多油輪安全駛離荷姆茲海峽，市場對供應不足的擔憂持續消退，導致油價大幅回落，布蘭特原油期貨價格一週跌幅逾10%，回到每桶71.99美元。

近3年，美國GDP季增年率走勢



今年以來，布蘭特原油期貨價格走勢



資料來源：Bloomberg；資料日期：2026/6/26。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

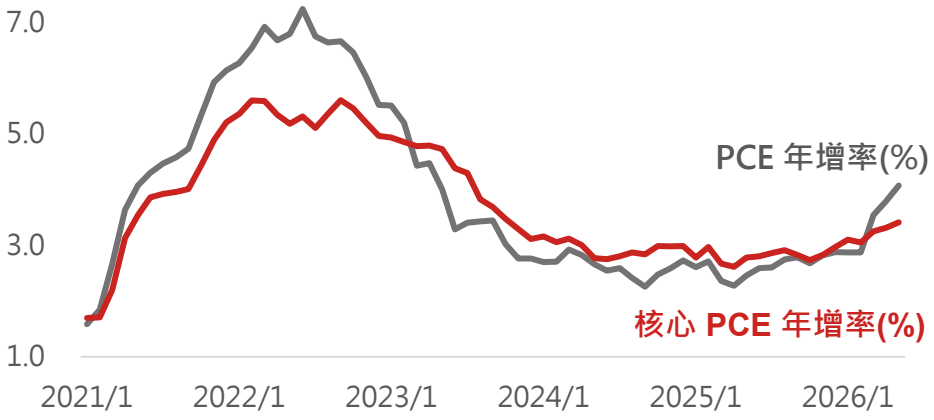
美國5月PCE通膨上升，但家庭消費力不減反增

NOMURA

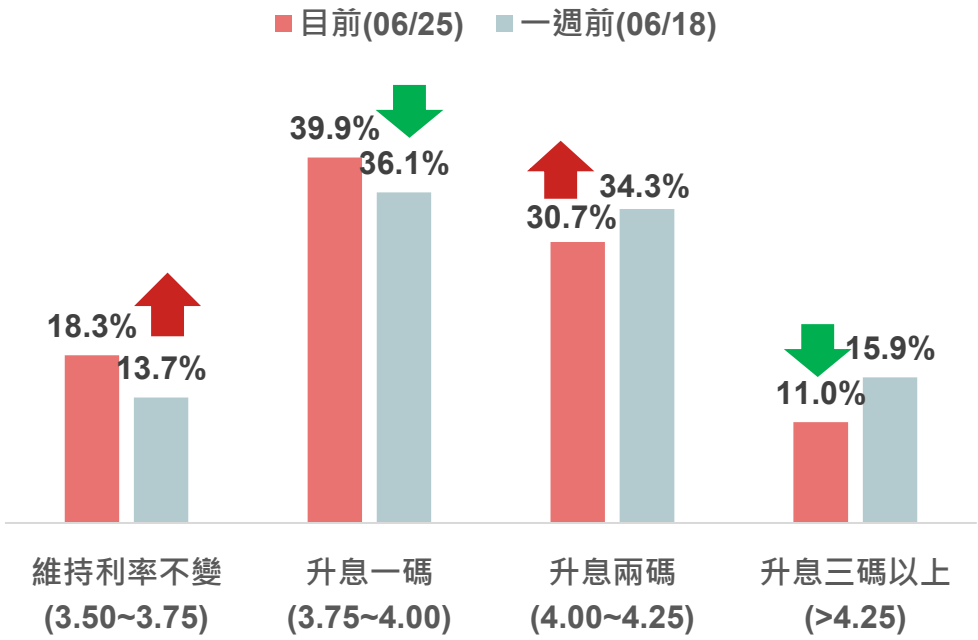
- 美國5月個人消費支出(PCE)年增率達4.1%創逾3年最高；扣除食品與能源後的核心PCE年增率亦升至3.4%，整體數據大致符合市場預期；除了能源衝擊外，金融服務、運輸服務及醫療保健價格均出現明顯上漲，顯示服務業通膨依然頑強
- 另一方面，個人所得及支出雙雙月增0.7%，且經通膨調整後的可支配所得上升 0.3%，為今年以來首次成長；較高的退稅金額、股市上漲的財富效果，以及勞動市場持續穩健，皆支撐美國家庭消費能力；目前利率期貨市場反映聯準會9月份升息的機率為63%

美國5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 0.4%)	0.3% (預期 0.3%，前值 0.3%)
年增率	4.1% (預期 4.1%，前值 3.8%)	3.4% (預期 3.4%，前值 3.3%)



利率期貨隱含12月美國聯準會基準利率水準(%)機率



資料來源：(左)Bloomberg，資料日期：2026/06/26；(右) CME，2026/06/26。

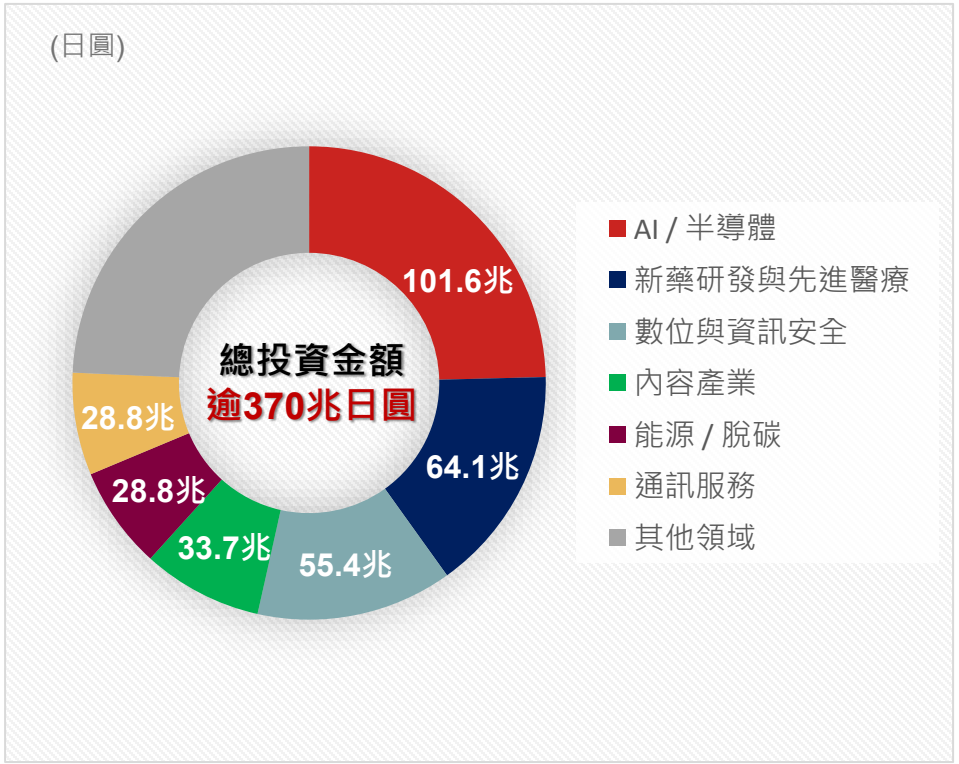
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

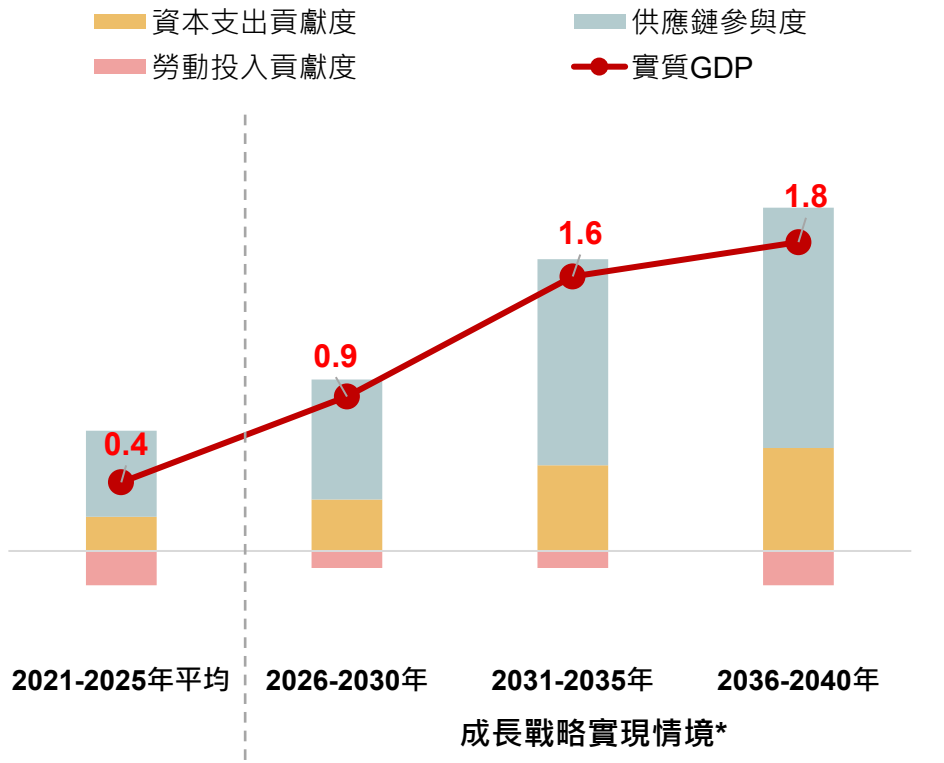
戰略領域投資路徑明確化，驅動日本再成長

- 日本政府近日公布17戰略領域的投資藍圖，預計至2040財年累計投資將逾370兆日圓。其中**AI與半導體相關投資支出編列101.6兆日圓，占近三成，凸顯AI、半導體已成為日本產業發展的核心主軸**
- 隨著投資藍圖逐步落實，可望創造龐大的經濟外溢效應，並推動日本經濟再成長

日本政府公布17戰略領域公私合營投資計畫



日本政府預估未來實質經濟成長率(%)



資料來源：日本內閣府 ，資料日期：2026/6/24。*此情境是日本內閣府預估的數據，假設日本民間國內投資的成長潛力得以最大化發揮的估算。**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	134.06	科技	24.99	新興主權債	3.21	巴西黑奧	6.26	西德州原油	21.37
	台灣	58.19	能源	17.08	美Fallen Angel債	2.50	澳幣	3.36	布蘭特原油	19.60
	土耳其	27.94	工業	13.04	新興企業債	2.27	墨西哥披索	2.94	銅	7.52
	日本	18.05	公用事業	9.44	全球非投資級債	1.92	人民幣	2.77	金	-5.40
	希臘	13.67	銀行	8.08	歐非投資級債	1.76	挪威克朗	1.51	鐵礦砂	-8.54
後五名	德國	-1.67	生技	3.53	美2年期公債	0.60	印度盧比	-4.79	天然氣	-12.35
	香港	-1.88	金融	3.46	英國公債	0.19	瑞典克朗	-5.28	銀	-17.04
	印度	-4.97	醫療保健	2.17	BBB企業債	-0.10	韓圜	-5.87	白金	-20.46
	南非	-7.91	通訊	1.54	抗通膨債	-0.26	印尼盾	-6.93		
	中國	-16.89	非必需消費	-6.89	日本公債	-2.30	土耳其里拉	-7.86		

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：2026/6/26，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