NOMURA

每週市場回顧

野村投信

2026/7/13

AMK01-260700084

Nomura Asset Management Taiwan

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

全球金融市場一週表現回顧(7/6~7/10)

NOMURA

美伊局勢升溫，油價回彈

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
VIX	15.03	(4.93)	(32.36)	(21.84)	3.73	0.54
美債殖利率(10YR)	4.56	1.74	0.20	5.66	9.50	9.46
美元指數	100.95	0.09	1.01	2.33	1.83	2.67
新興市場貨幣指數	46.77	(0.08)	(0.71)	(1.16)	0.24	0.41
油價	71.41	3.96	(19.16)	(12.12)	22.11	25.19
金價	4119.93	(1.36)	(0.05)	(13.26)	(8.64)	(4.68)
標普500指數	7575.39	1.23	4.24	11.13	8.74	10.66
MSCI世界指數	4867.82	0.52	3.95	8.80	7.91	9.87
MSCI新興市場指數	1690.70	(1.79)	1.42	9.25	16.41	20.39
美國投資級債	3548.19	(0.60)	(0.01)	(0.02)	(0.02)	0.08
美國墜落天使債	568.41	(0.23)	1.12	1.78	2.00	2.62
美國高收益債	2974.89	0.02	0.79	1.26	1.67	2.07
美國可轉債	833.40	0.52	1.88	9.46	15.10	19.07
歐洲高收益債	659.86	0.12	0.75	2.38	2.24	2.78
亞洲綜合債券	270.55	(0.01)	0.41	0.60	0.96	0.91
新興市場美元債	1119.52	(0.10)	0.80	1.93	2.81	3.00
新興市場當地貨幣債	421.76	0.10	0.90	1.12	3.39	3.43
新興市場企業債	433.80	(0.05)	0.47	1.35	1.91	2.14

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/7/10。()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

區域市場 / 風格一週表現回顧(7/6~7/10)

NOMURA

區域市場表現

MSCI區域指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
美國	7222.83	1.16	4.33	11.32	8.64	10.57
歐洲	2549.80	(1.82)	3.70	4.13	5.01	7.88
日本	2495.60	(0.66)	5.07	9.25	15.99	19.60
新興亞洲	1757.17	(2.42)	1.25	14.77	22.63	27.59
歐非中東	670.20	(0.09)	2.12	(3.91)	(0.42)	1.83
新興東歐	225.41	1.84	5.88	5.10	15.01	18.91
新興拉美	120049.24	1.25	5.12	(7.92)	4.10	7.01

風格表現

MSCI風格指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
成長	7541.13	0.83	4.74	11.78	7.14	8.57
品質成長	6342.07	0.51	4.55	8.27	7.43	9.95
價值	4831.30	0.21	3.15	6.15	8.68	11.18
高股息	1878.40	(0.69)	1.88	3.50	7.20	8.99

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。
資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/7/10。()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

大宗商品一週表現回顧(7/6~7/10)

NOMURA

中東地緣發展帶動油價上升，市場重溫通膨敘事，金價下行

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
黃金	4119.93	(1.36)	(0.05)	(13.26)	(8.64)	(4.68)
白銀	59.87	(4.08)	(7.83)	(21.10)	(25.03)	(16.03)
白金	1633.80	(0.56)	(3.54)	(20.24)	(28.32)	(20.04)
鈀金	1279.32	0.43	3.34	(16.18)	(29.82)	(20.60)
鋁	3139.50	1.59	(9.42)	(10.26)	0.11	4.81
銅	13484.50	0.88	(0.23)	4.97	3.74	8.54
鋅	3616.00	2.12	3.58	8.49	14.67	15.99
鎳	16741.00	1.93	(5.30)	(2.90)	(5.43)	0.57
熱軋捲板	1158.00	0.17	3.12	10.71	23.19	23.85
紐約輕原油	71.41	3.96	(19.16)	(12.12)	22.11	25.19
布蘭特原油	76.01	5.39	(16.90)	(10.20)	22.72	26.33
汽油	298.46	2.31	(2.57)	7.58	51.03	56.51
天然氣	2.94	(8.01)	(8.98)	(7.52)	(12.19)	(21.41)
玉米	461.00	4.42	3.19	(2.38)	(0.65)	0.11
大豆	1190.75	3.75	4.59	2.85	11.10	11.86
小麥	216.25	7.32	6.40	6.40	10.19	10.90
可可	6065.00	20.43	57.86	78.65	9.28	(1.09)
咖啡	334.25	10.97	36.65	18.91	2.42	4.40

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/7/10。()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。**

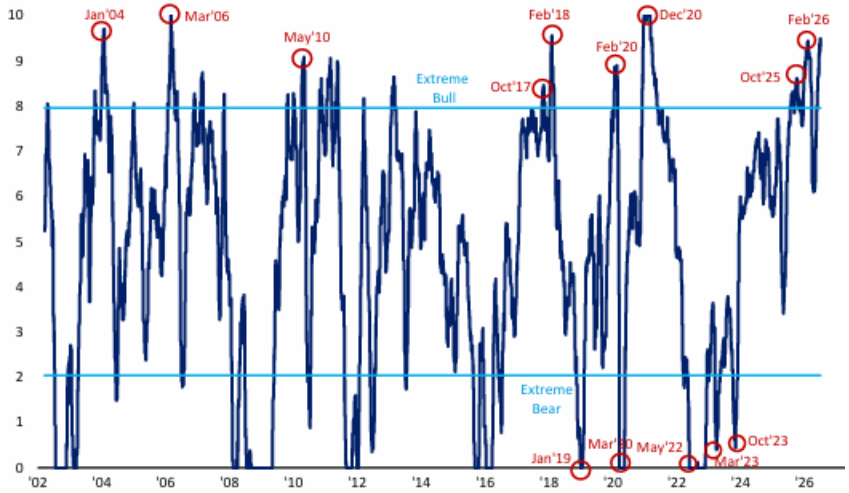
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

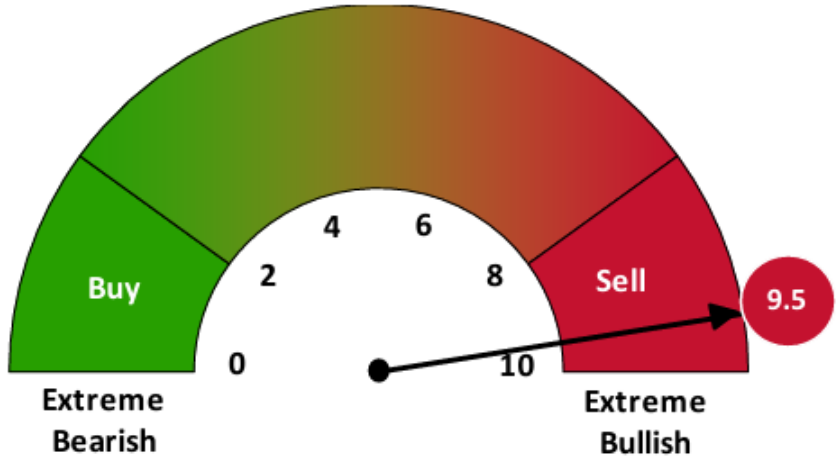
市場情緒：牛熊指標持平，VIX下行，MOVE上行

NOMURA

美林牛熊指標歷史軌跡



牛熊指標：9.5 → 持平



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：2026/07/09(上)；2026/07/10(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(7/6~7/10)

NOMURA

2026/7/6 - 2026/7/10

【成熟市場】

- **美伊軍事衝突升溫，外交斡旋仍未中斷**

美伊衝突本週升級，美軍擴大空襲伊朗軍事設施，伊朗則報復攻擊科威特、巴林境內美軍基地雙方軍事對抗進一步加劇。美國要求伊朗恢復荷姆茲海峽航運安全，否則將採取更強硬措施。儘管川普表示願意談判，伊朗方面否認主動要求對話，但同意接受調解方訪問。卡達、巴基斯坦等國正積極斡旋，市場持續關注中東局勢是否再度惡化及對能源供應的影響。

- **Fed會議紀要顯示內部對升息路徑分歧擴大**

官員一致維持利率不變，但對後續政策方向分歧加深。部分官員認為通膨壓力仍具黏著性，甚至認為6月已有再次升息條件；另有官員則認為能源及供應鏈因素屬暫時性，不急於進一步緊縮。紀要亦提及AI投資可能短期推升成本、長期提升生產力。市場預期7月底將按兵不動，但年內升息預期重新升溫。

- **美國服務業維持擴張，AI投資支撐需求但成本壓力仍高**

美國6月ISM非製造業指數為54.0，連續第六個月維持擴張，就業指數回升至51.2，顯示服務業與勞動市場仍具韌性。價格指數雖回落至67.7，反映能源成本下降，但仍處高檔。企業普遍表示AI資料中心建設持續推升半導體、記憶體等需求，供應鏈瓶頸及關稅仍帶來成本壓力。整體而言，服務業景氣穩健，但核心通膨降速仍有限。

【新興市場】

- **SK海力士ADR創史上第三大IPO，AI存儲需求帶動募資熱潮**

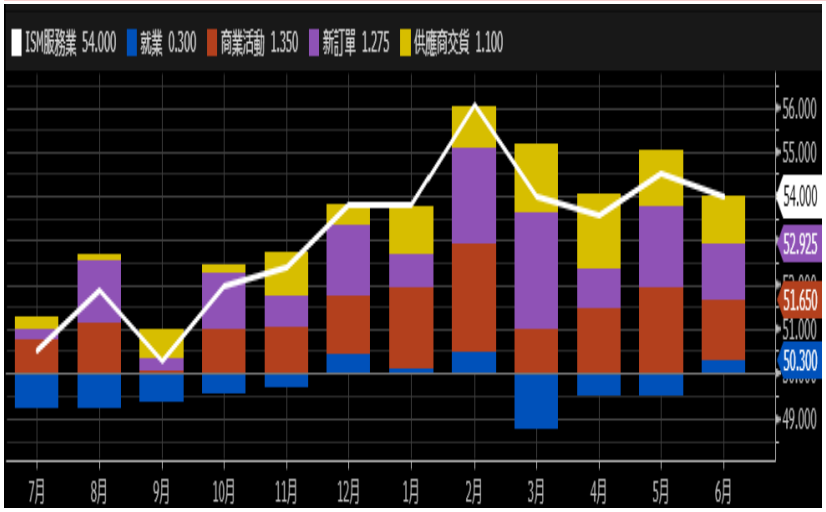
SK海力士完成265億美元ADR發行，成為全球史上第三大IPO，首日股價勁揚12.8%。公司預估AI帶動HBM及DRAM需求將持續超過供給至2030年後，募資將用於新晶圓廠、先進封裝及EUV設備投資。超過500家機構投資人參與認購，顯示市場持續看好AI記憶體產業長期成長。

【債匯金油市】

- **國際油價回彈，中東局勢支撐風險溢價**

本週美伊衝突一度升級，推動布蘭特原油及WTI分別上漲近5%。隨著卡達積極斡旋、美國暫未進一步擴大攻擊伊朗能源設施，市場對衝突升級疑慮降溫，油價高點回落。荷姆茲海峽航運恢復進度將是短期油價關鍵變數。

美國ISM服務業指數



原油近月期貨六個月價格走勢

資料來源：Bloomberg；資料日期：2026/07/10。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

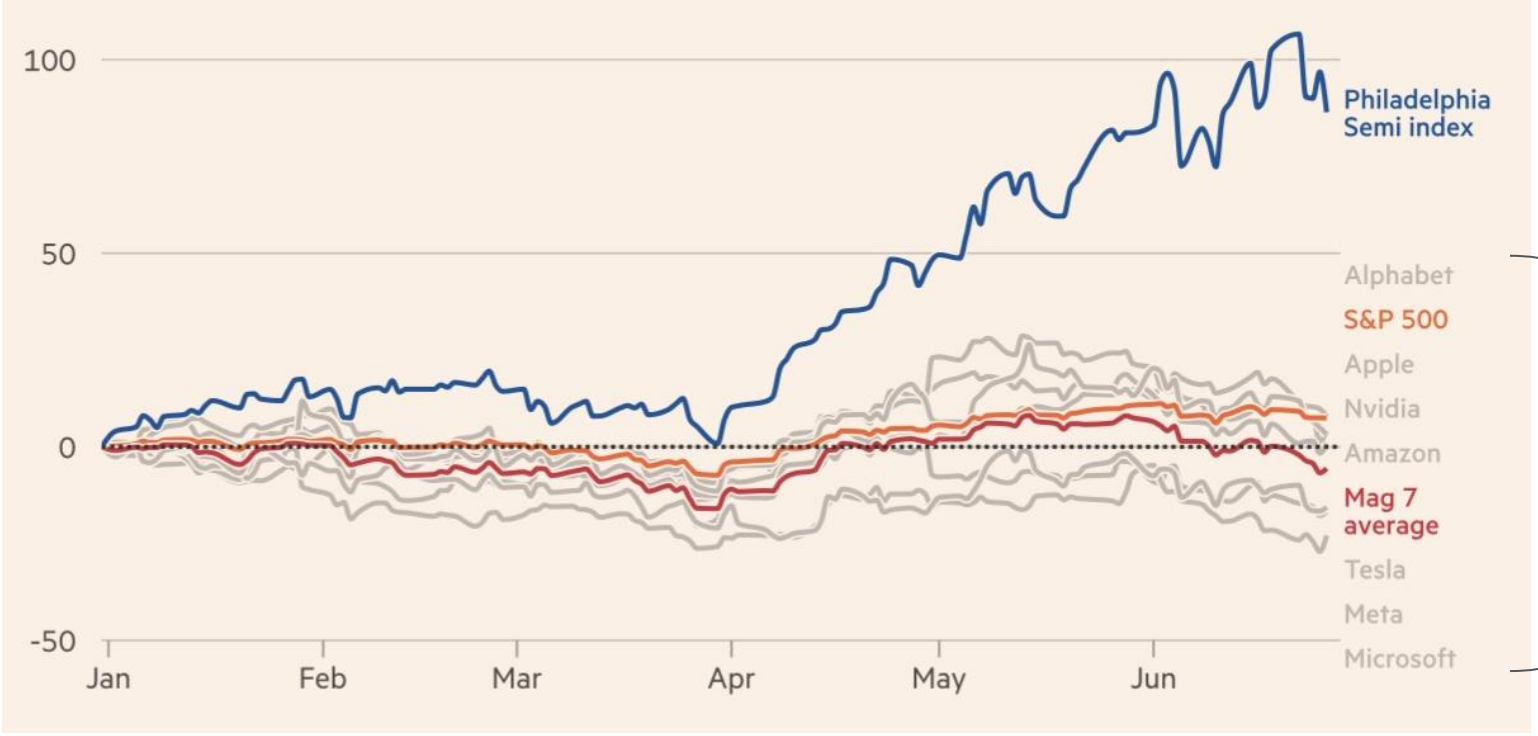
看圖論市

全球股市續創高，AI巨頭更具投資價值

NOMURA

- 今年以來，AI投資風格的轉換，資金開始從花錢的人(Hyperscaler)轉向賺錢的人(費半指數)，美股七雄6月份已蒸發超過2.2兆美元
- 在全球股市創高的同時，七巨頭股價停在原地，反而讓估值變得相對便宜，也創造出下一階段 AI 資金輪動的機會

今年以來累積報酬率表現(%)



資料來源：Financial Times，資料日期：2026/06/30

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。

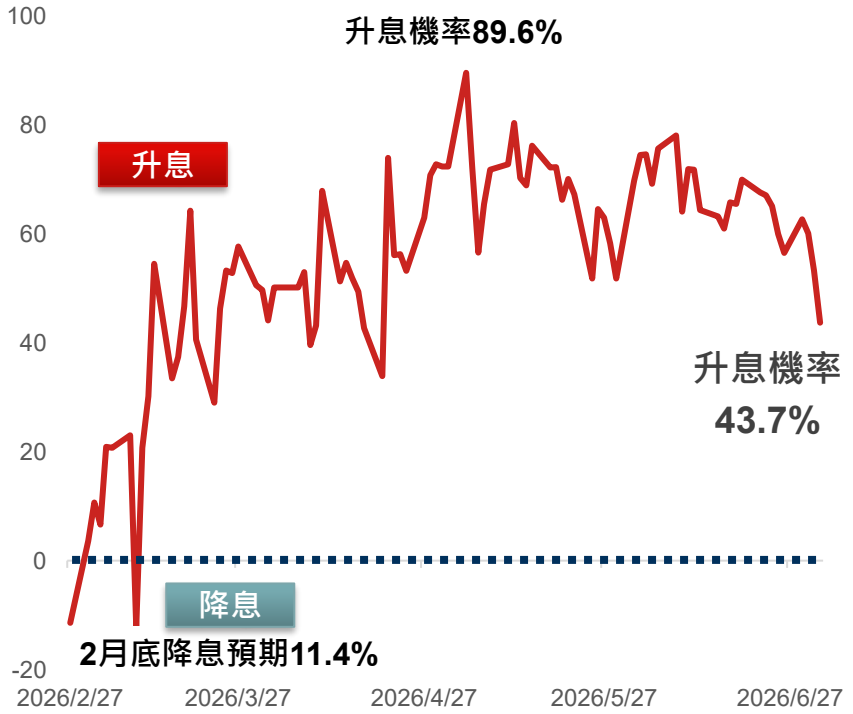
A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

歐洲通膨放緩，升息預期回落有助債市

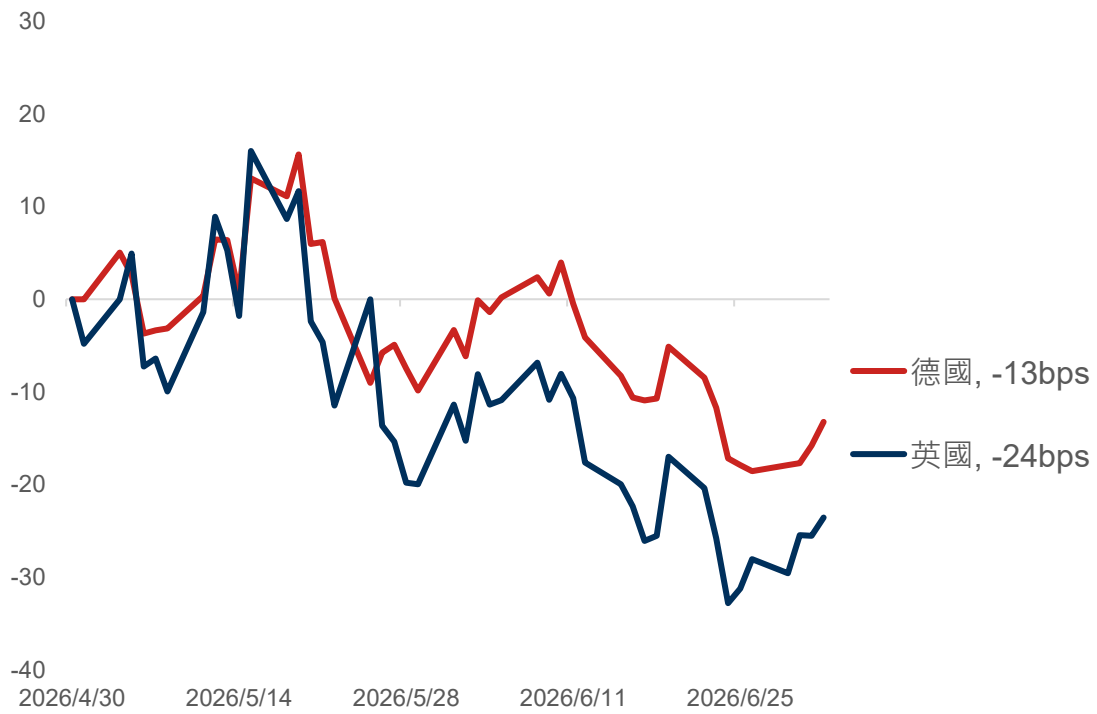
NOMURA

- 歐洲6月通膨由3.2%降至2.8%，低於市場預期並明顯回落，其中能源通膨從10.8%放緩至8.7%，服務及食品通膨也都略降，整體通膨呈現放緩跡象，緩解市場對歐洲通膨急遽上升的擔憂
- 目前市場預期歐洲央行將於7月會議維持利率不變，於9月升息一碼的機率降至44%，升息預期回落有助歐債殖利率進一步下降

歐洲央行9月會議升/降息預期變化(%)



歐美國家10年期公債殖利率自4月底變化



資料來源：Bloomberg，資料日期：2026/07/02

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	103.35	科技	27.72	新興主權債	3.00	巴西黑奧	7.53	布蘭特原油	26.33
	台灣	61.52	能源	20.37	美Fallen Angel債	2.62	澳幣	4.23	西德州原油	25.19
	土耳其	27.12	工業	13.41	全球非投資級債	2.19	墨西哥披索	3.14	銅	8.54
	日本	19.60	銀行	11.70	新興企業債	2.14	人民幣	3.13	金	-4.68
	希臘	17.99	公用事業	8.45	歐非投資級債	2.09	挪威克朗	3.02	鐵礦砂	-8.36
後五名	香港	0.68	必需消費	5.76	BBB企業債	-0.69	韓圜	-3.61	銀	-16.03
	德國	-0.11	生技	4.85	英國公債	-0.81	瑞典克朗	-4.55	白金	-20.04
	印度	-4.16	醫療保健	2.60	美30年期公債	-1.15	印度盧比	-5.72	天然氣	-21.41
	南非	-7.65	通訊	-0.32	抗通膨債	-1.64	印尼盾	-7.66		
	中國	-11.69	非必需消費	-3.70	日本公債	-3.36	土耳其里拉	-8.55		

資料來源：Bloomberg，野村投信整理　*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：2026/07/10，**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