NOMURA

每週市場回顧

野村投信

2026/7/20

AMK01-260700133

Nomura Asset Management Taiwan

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

全球金融市場一週表現回顧(7/13~7/17)

NOMURA

「通膨放緩」與「地緣衝突升溫」的多空拉鋸

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
VIX	18.77	24.88	1.79	7.38	18.35	25.55
美債殖利率(10YR)	4.55	(0.30)	1.35	7.05	7.69	9.13
美元指數	100.77	(0.19)	0.68	2.72	1.38	2.48
新興市場貨幣指數	46.44	(0.71)	(2.16)	(2.72)	(0.82)	(0.30)
油價	82.49	15.52	8.53	5.76	40.41	44.62
金價	4017.39	(2.49)	(7.85)	(16.83)	(12.59)	(7.05)
標普500指數	7457.69	(1.55)	0.51	4.65	7.46	8.94
MSCI世界指數	4807.71	(1.23)	0.05	3.38	6.48	8.52
MSCI新興市場指數	1620.66	(4.14)	(9.09)	1.47	9.14	15.40
美國投資級債	3550.55	0.07	(0.40)	(0.62)	0.06	0.15
美國墜落天使債	568.12	(0.05)	0.30	0.89	1.80	2.57
美國高收益債	2975.87	0.03	0.33	0.63	1.54	2.11
美國可轉債	804.75	(3.44)	(7.14)	1.56	9.37	14.98
歐洲高收益債	658.85	(0.15)	0.28	1.59	1.98	2.62
亞洲綜合債券	270.52	(0.01)	(0.07)	0.31	0.74	0.90
新興市場美元債	1117.25	(0.20)	(0.49)	0.46	2.50	2.79
新興市場當地貨幣債	420.67	(0.26)	(0.50)	0.15	2.90	3.16
新興市場企業債	433.82	0.01	0.02	0.67	1.71	2.15

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/7/17。()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(7/13~7/17)

NOMURA

區域市場表現

MSCI區域指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
美國	7115.10	(1.49)	0.63	4.81	7.43	8.92
歐洲	2547.27	(0.10)	0.09	2.27	4.13	7.78
日本	2402.35	(3.74)	(4.00)	4.27	7.02	15.13
新興亞洲	1674.75	(4.69)	(9.54)	5.83	14.01	21.60
歐非中東	660.74	(1.41)	(4.32)	(7.48)	(4.40)	0.40
新興東歐	223.68	(0.77)	0.74	0.58	12.81	17.99
新興拉美	118534.95	(1.26)	0.65	(8.77)	1.24	5.66

風格表現

MSCI風格指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
成長	7366.70	(2.31)	(1.59)	3.08	5.20	6.06
品質成長	6235.70	(1.68)	0.12	2.74	5.56	8.10
價值	4824.80	(0.13)	1.74	3.81	7.81	11.03
高股息	1892.24	0.74	2.68	3.28	6.42	9.80

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/7/17。()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(7/13~7/17)

NOMURA

中東衝突持續支撐油價大漲

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
黃金	4017.39	(2.49)	(7.85)	(16.83)	(12.59)	(7.05)
白銀	55.91	(6.61)	(20.82)	(30.88)	(37.96)	(21.58)
白金	1596.56	(2.28)	(10.88)	(24.45)	(31.79)	(21.87)
鈀金	1247.89	(2.46)	(7.96)	(20.17)	(30.80)	(22.55)
鋁	3150.50	0.35	(7.62)	(11.61)	0.53	5.17
銅	13525.50	0.30	(2.09)	1.34	5.64	8.87
鋅	3525.50	(2.50)	(1.74)	2.31	9.86	13.09
鎳	16961.00	1.31	(6.09)	(6.38)	(3.51)	1.89
熱軋捲板	1154.00	(0.35)	3.04	10.33	22.90	23.42
紐約輕原油	82.49	15.52	8.53	5.76	40.41	44.62
布蘭特原油	88.10	15.91	11.20	7.43	41.39	46.42
汽油	339.27	13.67	19.74	23.81	69.91	77.91
天然氣	2.91	(0.99)	(8.49)	(8.34)	(13.16)	(22.19)
玉米	467.50	1.41	4.18	(1.99)	3.95	1.52
大豆	1203.00	1.03	4.68	4.02	12.54	13.01
小麥	234.75	8.55	15.36	14.79	19.31	20.38
可可	5533.00	(8.77)	30.59	65.02	4.93	(9.77)
咖啡	320.30	(4.17)	17.80	17.35	(1.60)	0.05

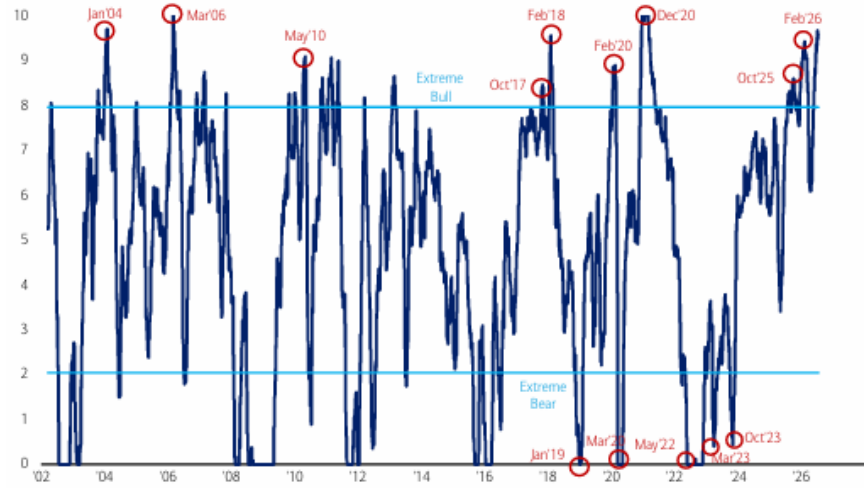
資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/7/17。()代表負報酬。**投資人無法直接投資指數，本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非基金績效表現之預測。**
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

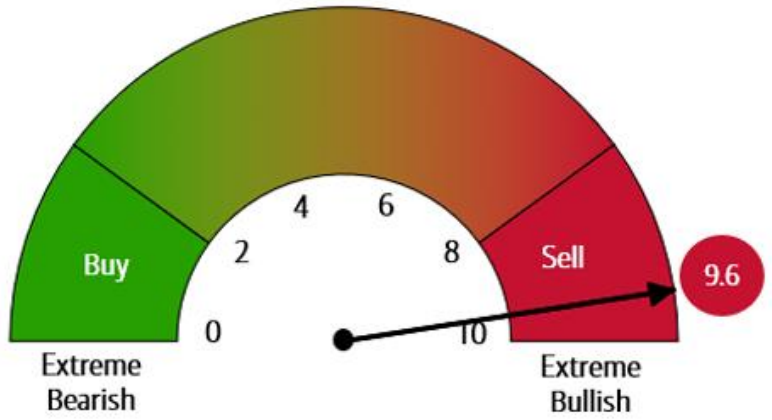
市場情緒：牛熊指標略升；VIX、MOVE上行

NOMURA

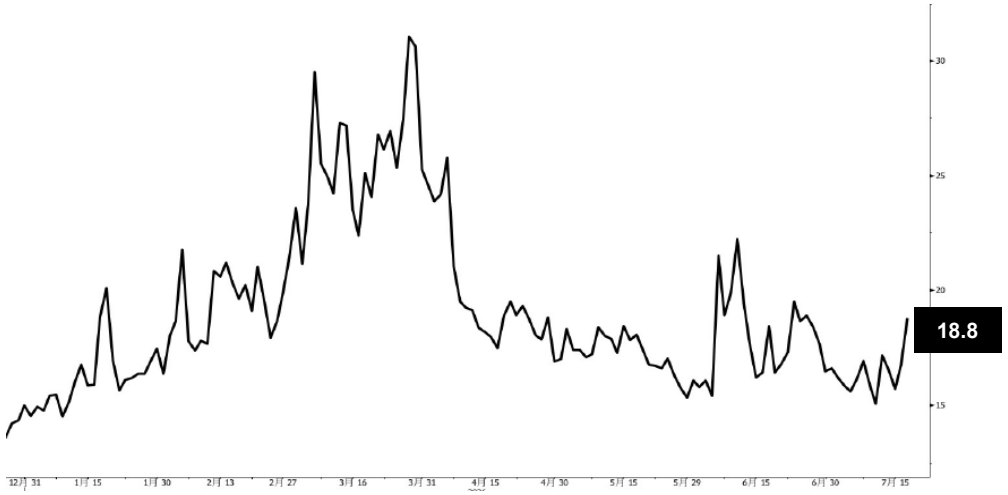
美林牛熊指標歷史軌跡



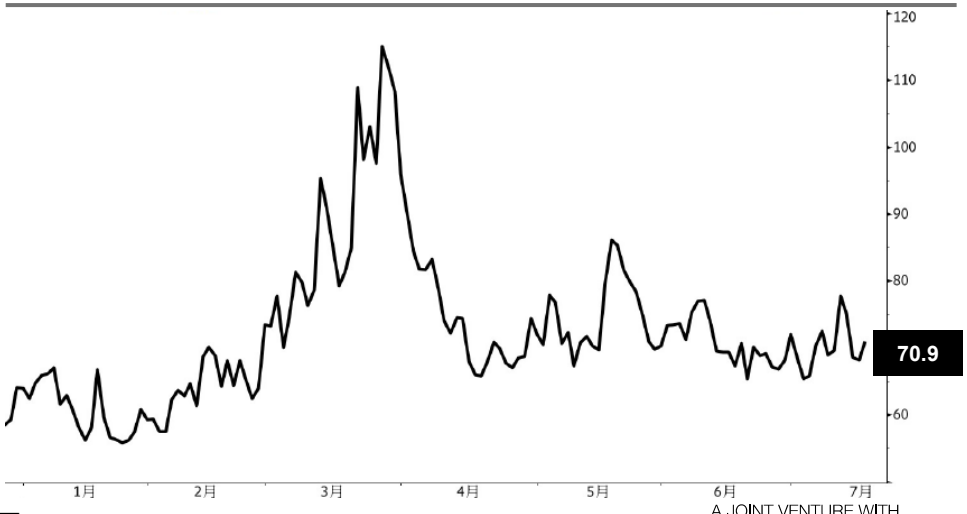
牛熊指標：9.5 → 9.6



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：2026/07/16(上)；2026/07/17(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(7/13~7/17)

NOMURA

2026/7/13 - 2026/7/17

【成熟市場】

- **美伊對抗加劇，中東地緣風險升級**

中東局勢在本周進一步加劇，隨著美國重啟海上封鎖，伊朗向位於科威特、約旦、巴林和阿曼的美國基地開火，兩國襲擊範圍擴大到軍事目標之外。伊朗原油制裁豁免依然維持撤銷狀態，荷姆茲海峽的交通持續受到嚴重限制。

- **美國6月CPI放緩速度超乎預期，華許強調通膨任務尚未完成**

6月CPI年增3.5%，核心CPI年增2.6%，均低於預期及前值。整體CPI月減0.4%，為六年來首次下滑。隨能源價格衝擊消退，油價下跌為消費者帶來了一定緩解。數據公佈後，聯準會升息預期延至10月。

- **能源下跌帶動通膨降溫，美國6月PPI意外下滑**

汽油及食品批發價格大跌，使6月PPI月減0.3%，創四年多來最大降幅，核心PPI月增0.2%，亦低於預期，顯示企業生產端的價格壓力正在降溫。

- **密大消費者信心創五個月新高**

油價下跌減輕生活成本，美國7月密西根大學消費者信心指數升至54.4，優於預期並創五個月新高。通膨預期也有所降溫。消費者預估未來一年通膨率為 4.2%，低於 6 月的 4.6%；未來五年至十年的長期通膨預期則持平於 3.3%。該調查多數在美伊衝突升溫前完成，須持續觀察地緣局勢對能源價格的影響。

【新興市場】

- **南韓三年半來首度升息，抗通膨引發韓股震盪**

南韓央行16日宣布升息1碼，將基準利率調升至2.75%，為2023年1月以來首次升息，主因是通膨持續高於目標、房價與家庭債務攀升，以及韓圜走弱。央行認為AI晶片與半導體出口帶動經濟成長，未來不排除持續升息。市場則憂心資金成本增加，導致KOSPI盤中重挫6.9%，三星電子、SK海力士等科技股同步大跌，市場預估今年底前仍有1至2次升息空間。

【債匯金油市】

- **中東戰火推升油價，金價相對承壓**

受到地緣衝突加劇影響，市場對荷姆茲海峽航運再次受阻的隱憂，推升布蘭特原油單週大漲近一成；油價飆升同時引發市場對通膨的擔憂；在美元受支撐的影響下，黃金近期亦承受回檔壓力。

美國6月PPI月減0.3%

密大信心指數升至54.4

資料來源：Bloomberg；資料日期：2026/07/17。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

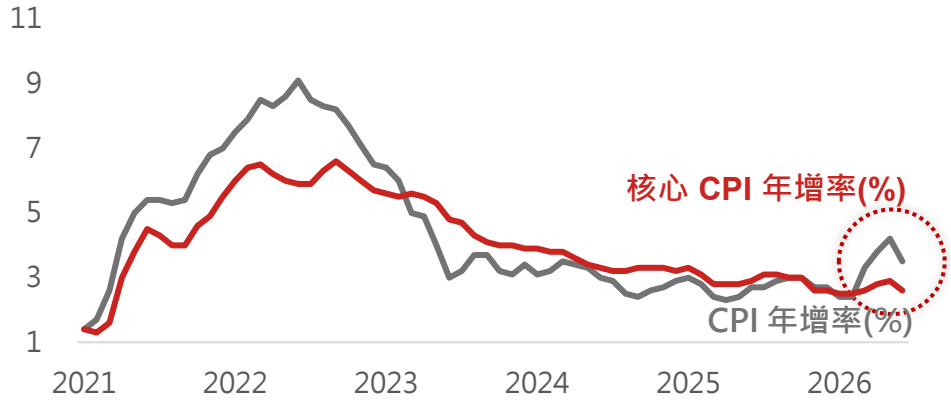
美國6月CPI全面降溫，市場鬆了一口氣

NOMURA

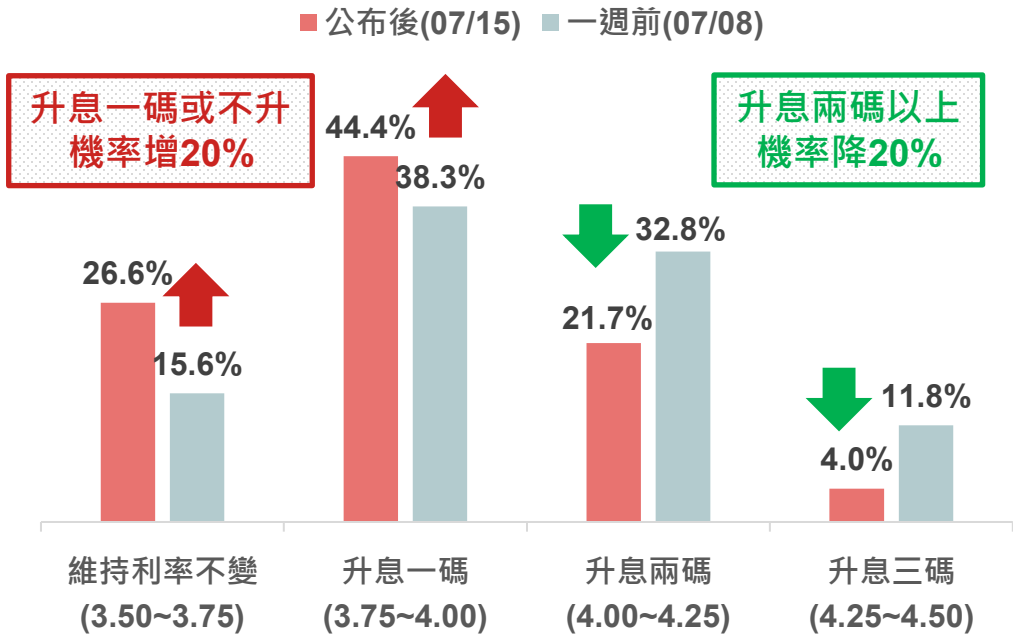
- 美國 6 月通膨與前月相比，下降 0.4%，為六年來首降，年增率則降至3.5%。剔除食品與能源價格的核心通膨與前月持平，反映商品價格的廣泛回落，推論關稅造成的影響可能已近尾聲
- 6 月 CPI 下行的驅動力來自能源板塊。隨著美伊戰爭帶來的能源衝擊最嚴峻階段逐漸消退，油價出現明顯回落，汽油價格下降直接為消費者帶來實際緩和
- 今年內升息的押注也在數據公佈之後顯著收窄，反映投資人重新訂價利率政策路徑

美國6月CPI物價指數年增率走勢

	CPI 物價	核心 CPI 物價
月增率	-0.4% (預期 -0.1%，前值 0.5%)	0.0% (預期 0.2%，前值 0.2%)
年增率	3.5% (預期 3.8%，前值 4.2%)	2.6% (預期 2.8%，前值 2.9%)



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：Bloomberg、CME，野村投信整理；資料日期：2026/07/15。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

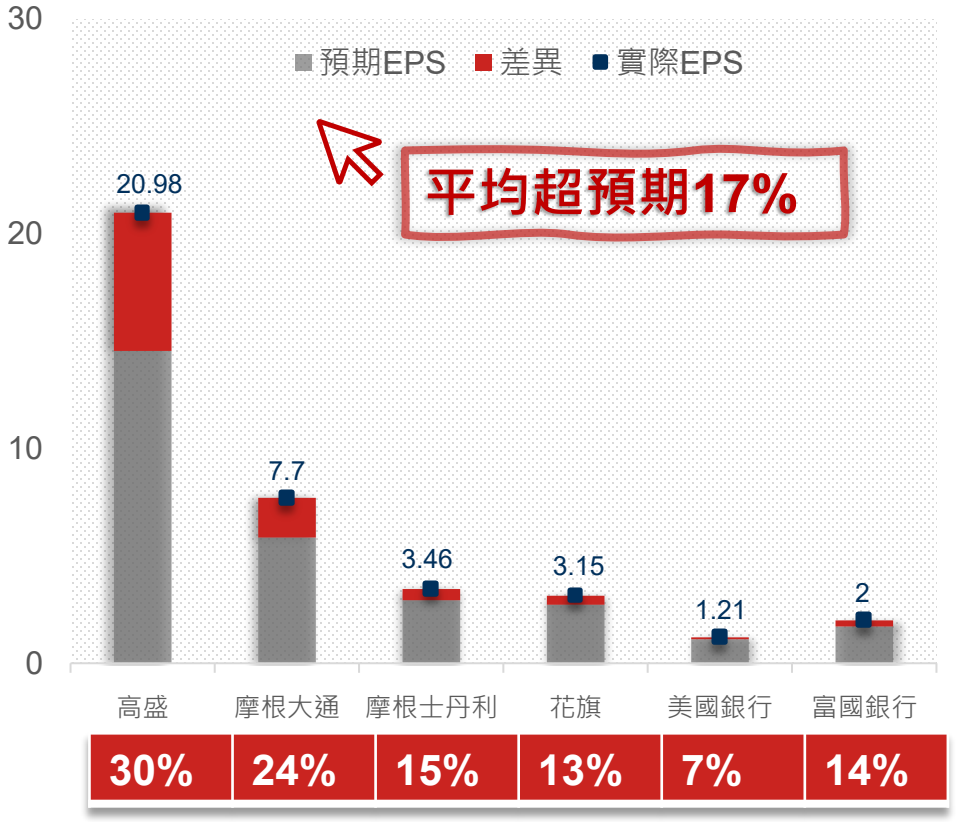
看圖論市

交易併購大豐收，美銀行為財報季開出好彩頭

NOMURA

- 美國大型銀行2026年第二季財報普遍優於預期，六大行平均EPS表現較預期超越17%，平均營收則較預期超越7.5%
- 在交易業務與併購收入帶動下，投銀業務大幅成長，為美股超級財報季揭開樂觀序幕

美國六大銀行2026年第二季營收



各大行財報亮點

J.P.Morgan	淨利創212億美元歷史新高，交易總營收達121億美元
Goldman Sachs	投銀業務費用達 34 億美元，年增 55%，受惠於股債承銷業務活躍，IPO與二次發行市場熱絡
citibank	營收創十年新高，獲利大增45%，受投行及交易業務表現強勁帶動
BANK OF AMERICA	每股盈餘較去年同期增34.4%；營收總額達 315.6 億美元，較去年同期增15%
WELLS FARGO	投銀業務收入達9.48億美元，創歷年來最高紀錄

資料來源：Seeking Alpha、Bloomberg、野村投信整理；資料日期：2026/07/15。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。**

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

短期波動不改長期AI成長趨勢

NOMURA

- **綜觀來看，台積電法說不僅驗證AI需求仍具韌性，也進一步強化台灣AI供應鏈的中長期競爭優勢。儘管財報公布隔日 (7/17) 台股明顯回檔、籌碼沉澱的過程尚未結束，但投資人不宜過度聚焦單日股價表現或短期財報數字，只要確定看好趨勢沒有改變，短期修正反而創造更佳中長期布局機會**

不要只看財務數字，更應關注資本支出、先進製程布局與台灣AI供應鏈的長期競爭優勢

投資視角	觀察指標	內容說明	如何解讀
短期	營收	Q2 營收 402 億美元、年增 34% 優於預期；公司**上調 2026 年美元營收成長率由 30% 至 40%**	● 財報數字反映的是「過去」，市場多已提前反映預期 ● 投資人應將財報結果視為對過去營運與AI趨勢的驗證，並不代表公布後股價必然立即上漲
	毛利率	**Q2 毛利率 67.7%、優於預期**；Q3 預估 65% - 67%	
	2026年資本支出	上調 2026 年資本支出上緣至 640 億美元，**預計美國再新建 4 座晶圓廠** (美國總投資規模提高至 2,650 億美元)	
中期	2奈米進度	Q2 占晶圓營收已達 3%，**2 奈米正式進入量產爬坡階段**	● 目前確認，未來5年AI投資&先進產能仍將維持高檔 ● 確認AI成長的趨勢無虞，才是本次財報最重要的指引
	先進封裝產能	產能吃緊、需求與供給缺口仍大，公司**將持續擴充產能**	
	AI需求展望	**需求一路強勁至 2030 年**，AI 投資尚未進入成熟期	
長期	A14進度	預計 2028 年量產，效能、功耗、良率持續領先同業	● 憑藉領先技術，台灣半導體供應鏈仍具全球領先優勢 ● 期待更多元產業 (玻璃基板、CPO、晶背供電) 可望受惠新一波成長機會
	A13進度	預計 2029 年量產，效能、功耗、良率持續領先同業	
	A12進度	**導入超級電軌技術 (Super Power Rail)，革命性新節點**	

資料來源：TSMC、野村投信整理，2026/7。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。

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	82.68	能源	25.73	新興主權債	2.79	巴西黑奧	7.47	布蘭特原油	46.42
	台灣	51.71	科技	21.66	美Fallen Angel債	2.57	澳幣	4.68	西德州原油	44.62
	土耳其	27.03	銀行	11.93	全球非投資級債	2.15	挪威克朗	4.44	銅	8.87
	日本	15.13	工業	11.69	新興企業債	2.15	人民幣	3.15	鐵礦砂	-5.82
	新加坡	15.12	房地產	9.24	美非投資級債	2.11	墨西哥披索	2.81	金	-7.05
後五名	法國	2.87	生技	5.73	BBB企業債	-0.66	日圓	-3.42	銀	-21.58
	德國	-0.96	原物料	4.83	美30年期公債	-1.13	瑞典克朗	-4.33	白金	-21.87
	印度	-4.09	醫療保健	2.51	英國公債	-1.18	印度盧比	-6.65	天然氣	-22.19
	南非	-8.88	通訊	-0.93	抗通膨債	-1.59	印尼盾	-6.92		
	中國	-12.21	非必需消費	-4.29	日本公債	-2.99	土耳其里拉	-8.93		

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：2026/7/17，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