NOMURA

每週市場回顧

野村投信

2026/7/27

AMK01-260700170

Nomura Asset Management Taiwan

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

全球金融市場一週表現回顧(7/20~7/24)

NOMURA

衝突升級，避險情緒增溫

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
VIX	18.58	(1.01)	(0.27)	(0.69)	15.48	24.28
美債殖利率(10YR)	4.68	2.85	6.49	8.75	10.70	12.24
美元指數	101.47	0.70	(0.14)	2.98	3.96	3.20
新興市場貨幣指數	46.35	(0.18)	(0.90)	(2.23)	(2.22)	(0.49)
油價	89.31	9.21	27.71	7.98	48.90	56.66
金價	4052.79	0.88	1.15	(13.94)	(18.74)	(6.23)
標普500指數	7411.98	(0.61)	0.73	3.45	7.18	8.28
MSCI世界指數	4788.90	(0.39)	0.95	3.37	6.30	8.09
MSCI新興市場指數	1628.03	0.45	(5.91)	1.12	8.46	15.93
美國投資級債	3517.77	(0.92)	(1.87)	(1.28)	(1.06)	(0.77)
美國墜落天使債	565.00	(0.55)	(0.42)	0.63	1.25	2.01
美國高收益債	2958.86	(0.57)	(0.24)	0.24	0.85	1.52
美國可轉債	804.53	(0.03)	(5.15)	1.35	9.17	14.95
歐洲高收益債	657.54	(0.20)	(0.03)	1.36	1.62	2.41
亞洲綜合債券	268.93	(0.59)	(0.52)	(0.21)	0.20	0.31
新興市場美元債	1107.66	(0.86)	(1.26)	0.07	1.37	1.91
新興市場當地貨幣債	420.35	(0.08)	0.52	0.79	2.18	3.08
新興市場企業債	432.14	(0.39)	(0.43)	0.25	1.20	1.75

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/7/24。()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(7/20~7/24)

NOMURA

區域市場表現

MSCI區域指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
美國	7067.91	(0.66)	0.77	3.54	7.15	8.20
歐洲	2563.54	0.64	1.25	5.64	6.04	8.47
日本	2463.49	2.55	(0.21)	7.69	10.83	18.06
新興亞洲	1679.30	0.27	(7.66)	3.79	14.01	21.93
歐非中東	667.21	0.98	(0.00)	(2.70)	(5.42)	1.38
新興東歐	227.76	1.82	6.17	6.99	14.56	20.15
新興拉美	119425.23	0.75	2.77	(5.72)	(3.75)	6.46

風格表現

MSCI風格指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
成長	7271.45	(1.29)	(0.92)	1.61	4.34	4.69
品質成長	6195.14	(0.65)	0.85	2.43	4.69	7.40
價值	4849.30	0.51	2.84	5.24	8.34	11.59
高股息	1906.45	0.75	3.97	5.32	6.93	10.62

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/7/24。()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(7/20~7/24)

NOMURA

中東衝突續供油價支撐

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
黃金	4052.79	0.88	1.15	(13.94)	(18.74)	(6.23)
白銀	58.17	4.05	(0.72)	(23.18)	(43.62)	(18.41)
白金	1592.00	(0.29)	0.47	(21.08)	(42.71)	(22.09)
鈀金	1246.76	(0.09)	6.37	(16.60)	(38.21)	(22.62)
鋁	3159.50	0.29	1.18	(12.02)	(0.30)	5.47
銅	13645.00	0.88	4.27	2.52	4.04	9.84
鋅	3592.00	1.89	4.98	3.44	10.17	15.22
鎳	17379.00	2.46	3.34	(8.60)	(7.34)	4.40
熱軋捲板	1156.00	0.17	(0.09)	10.94	22.72	23.64
紐約輕原油	89.31	9.21	27.71	7.98	48.90	56.66
布蘭特原油	96.78	9.85	31.01	6.41	52.05	60.84
汽油	339.59	0.09	21.65	11.48	66.83	78.08
天然氣	2.87	(1.37)	(11.96)	(6.42)	(27.24)	(23.26)
玉米	487.50	4.28	12.13	0.67	7.08	5.86
大豆	1253.50	4.20	10.44	8.46	15.85	17.75
小麥	236.25	0.00	9.76	8.75	16.67	17.83
可可	5376.00	(2.84)	8.10	53.69	22.43	(12.33)
咖啡	313.80	(2.03)	13.20	10.07	(2.27)	(1.98)

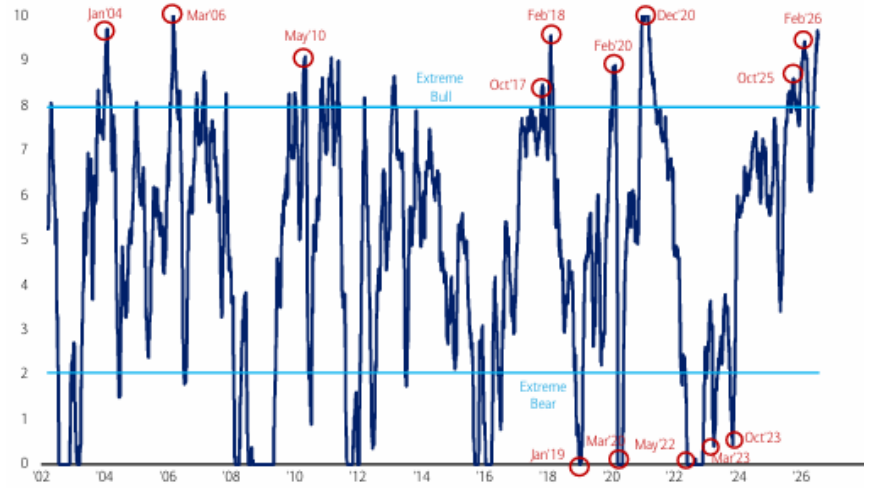
資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/7/24。()代表負報酬。**投資人無法直接投資指數，本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非基金績效表現之預測。**
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

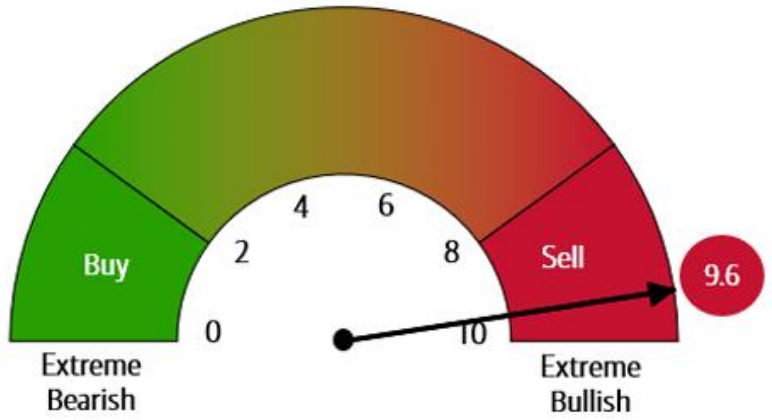
市場情緒：牛熊指標持平；VIX、MOVE上行

NOMURA

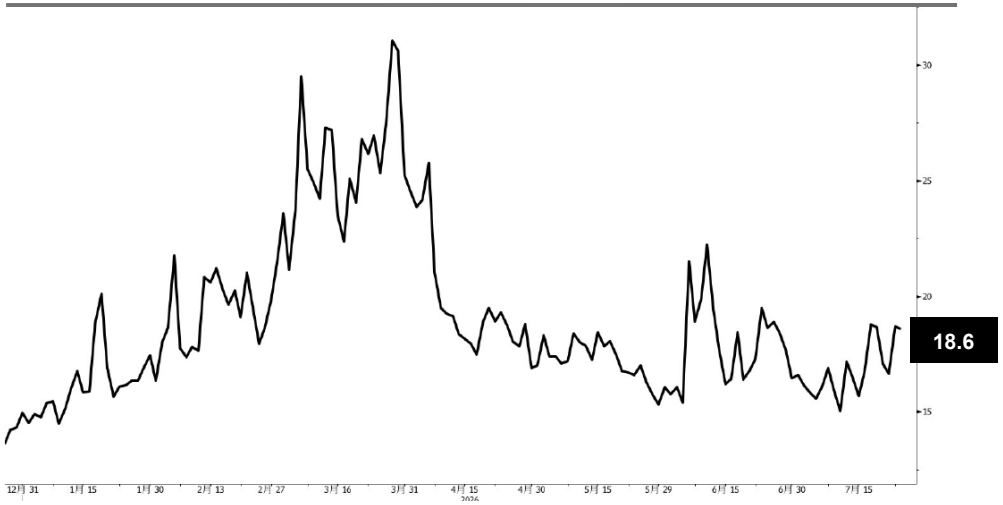
美林牛熊指標歷史軌跡



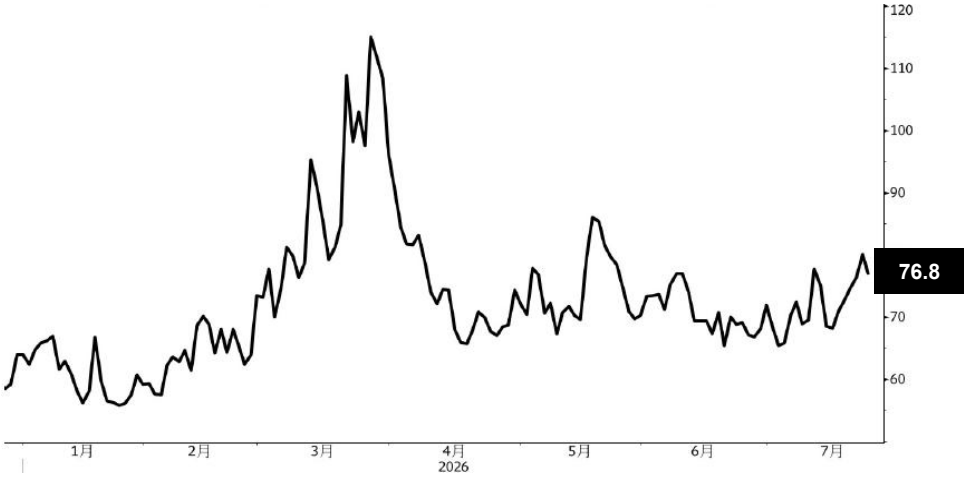
牛熊指標：9.6 → 持平



VIX指數年至今走勢圖



MOVE指數年至今走勢圖



資料來源：Bloomberg，BofA Global Research，資料日期：2026/07/22(上)；2026/07/24(下)。

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

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。

全球金融市場重點回顧(7/20~7/24)

NOMURA

2026/7/20 - 2026/7/24

【成熟市場】

- **美伊衝突持續升溫，能源風險再受關注**

美伊衝突本週持續升級，美國加強軍事部署，並考慮擴大對伊朗軍事打擊；伊朗則持續攻擊美軍基地，並警告若美方攻擊民用設施，將報復地區能源基礎建設。地區局勢繼續外溢。胡塞武裝對沙國實施海上禁令，並襲擊兩艘沙國油輪。儘管雙方仍透過第三方維持外交斡旋，但停火方案尚未取得共識。

- **美國宣布擴大關稅措施，貿易不確定性提高**

美國本週密集調整貿易政策，除對約200億美元加拿大商品加徵50%關稅外，也宣布對進口學名藥分階段課徵最高200%關稅，並對巴西商品加徵25%關稅。另以強迫勞動為由，對近60個經濟體啟動新的301關稅機制，但能源、關鍵礦產及USMCA合規商品豁免，全球貿易政策不確定性進一步提高。

- **英國新政府上任，擴大改革並重申財政紀律**

首相Andy Burnham正式就任，宣布將推動降低生活成本、振興製造業、增加社會住宅及地方分權等改革措施，同時承諾維持既有財政規則，不提高主要勞動稅負。市場一度擔憂政府將放鬆財政紀律，帶動英國公債殖利率走高，新任財政大臣John Healey隨後重申將嚴守財政紀律，市場情緒有所回穩。

- **歐洲央行維持利率不變，市場押注9月再度升息**

ECB本週維持利率不變，並表示中東局勢推升能源價格，通膨風險仍具不確定性，未來政策將依據經濟數據分次決定。雖然本次決議獲一致支持，但部分官員已討論是否應進一步升息。市場仍預期歐洲央行最快將於9月升息1碼，並可能於今年底前再次升息。

【新興市場】

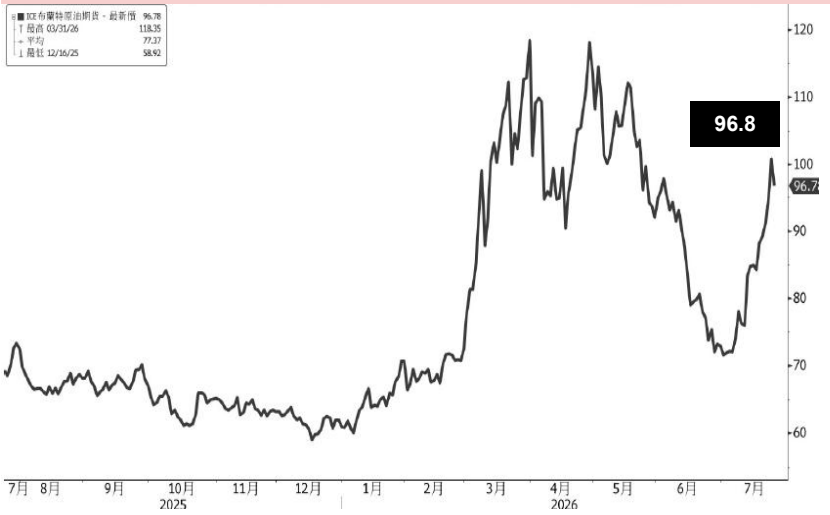
- **中國維持LPR利率不變，多國央行關注地緣局勢發展**

中國人民銀行連續第14個月維持LPR利率不變；奈及利亞亦維持政策利率26.5%，並指出美伊衝突升溫增加通膨風險；印尼央行意外暫停升息，以激勵措施吸引外資穩定印尼盾；土耳其則連續第四次維持利率37%，並警示能源價格可能再次推升通膨。

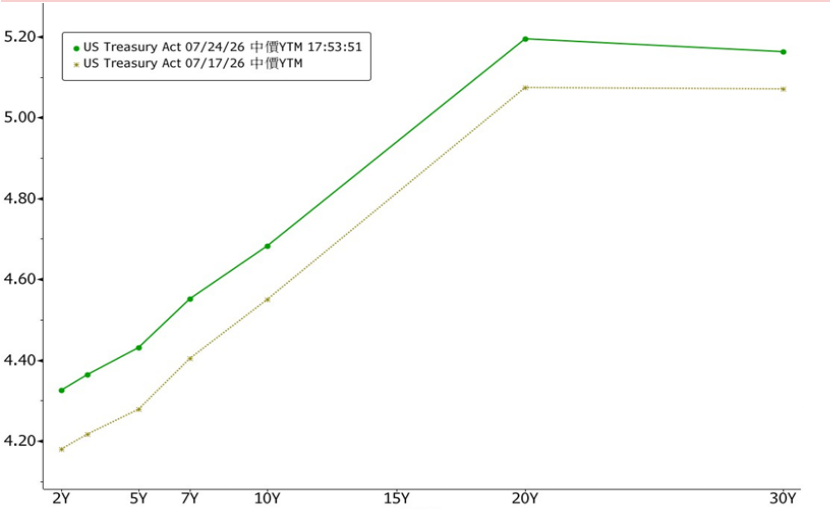
【債匯金油市】

受美伊衝突升溫影響，布蘭特原油價格一度攻破每桶100美元，西德州原油價格則突破90美元，市場憂心能源供應受阻，帶動通膨預期升溫，美債殖利率同步走高，短期升息預期也有所提升，美元受到支撐維持強勢；黃金則在避險需求與油價壓力相互拉鋸下維持震盪。

美伊局勢緊繃，布蘭特原油近月期貨價格跳漲



與前週相比，美債殖利率全線走升



資料來源：Bloomberg；資料日期：2026/07/24。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

ECB靜觀其變，持續觀察通膨影響程度與持續性

NOMURA

- 歐洲央行委員一致通過於7月會議維持利率不變，以防範物價回漲可能推升通膨的不確定性，邊際貸款利率、主要再融資利率及存款機制利率分別維持2.65%、2.4%與2.25%
- 目前金融市場預期ECB最快在9月可能再次升息一碼，不過預期已迅速反映在債券價格，由於目前仍未出現薪資上漲的通膨第二輪影響，因此ECB後續行動仍有待觀察，且一旦地緣衝突出現緩和，ECB升息預期可望回落，將有機會讓價值浮現的歐債獲得上漲空間

ECB貨幣政策會議與會後記者會重點摘要

- **經濟活動**：第二季經濟活動改善，失業率接近歷史低點，同時招募職位數持續下降，企業和家庭都預期勞動市場將比衝突前更加疲軟。中期成長的基本驅動因素依然穩固，私人消費、數位投資、政府的國防和基建支出，及出口復甦，都將有助於整體成長動能。
- **通膨**：能源價格帶動的直接與間接影響明確，**我們一直在密切關注薪資上漲的第二輪影響，但至今仍未發現**，甚至我們先前預期的員工人均薪酬逐步下降的趨勢也正在顯現。
- **利率路徑**：有委員提出是否在這次會議考慮升息，我們認真研究了數據和當前形勢，最終一致認為目前的情況足以讓我們靜觀其變，鑑於近期價格的波動，我們也考慮衝擊的持續時間、強度和傳播範圍，並根據這些因素逐次會議做出決策。

衍生性商品隱含ECB 9月會議升息機率變化(%)

資料來源：ECB，野村投信整理，2026/7/24。**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

AI投資從需求驗證進入產能擴張階段

NOMURA

Google雲端AI需求強勁、資本支出持續擴增，供給仍然緊俏，顯示AI投資週期尚未見頂；股價震盪顯示市場將焦點投放到資本支出與自由現金流的成長平衡

- **Q2 財報優於預期，Google Cloud 營收年增 82%，雲端業務成長與獲利同步加速**
- **2026 年 CapEx 指引二度上修至 1,950～2,050 億美元，顯示 AI 基礎建設投資動能持續增強**
- **AI基礎建設開支龐大，自由現金流首次降至負值(-59億美元)，令市場對於AI 投資回報能否如預期產生疑慮**

AI需求旺盛，延續供應鏈訂單熱度，台廠在全球AI資本支出浪潮中的受惠程度可望進一步擴大

+24%	+17%	+82%	~22B	+13%	950M
Alphabet Q2營收年增幅	Search Q2營收年增幅	Cloud Q2營收年增幅；$514B積壓訂單	Token每分鐘處理量超越上季(16B+)	Q2 YouTube廣告收入年增幅	Gemini每月活躍用戶
Alphabet	Search & Other Ads	Google Cloud	1P Model APIs	YouTube Ads	Gemini App

資料來源：Alphabet、Business Insider、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	78.53	能源	30.26	美3個月期國庫券	2.04	巴西黑奧	8.08	布蘭特原油	60.84
	台灣	56.12	科技	22.18	美Fallen Angel債	2.01	挪威克朗	5.24	西德州原油	56.66
	土耳其	28.59	銀行	13.36	新興主權債	1.91	澳幣	4.60	銅	9.84
	日本	18.06	工業	13.29	新興企業債	1.75	人民幣	3.19	金	-6.23
	希臘	16.59	公用事業	10.21	歐非投資級債	1.65	墨西哥披索	3.06	鐵礦砂	-8.42
後五名	法國	3.22	生技	6.17	BBB企業債	-1.37	日圓	-4.27	銀	-18.41
	德國	-0.28	必需消費	5.49	英國公債	-1.70	瑞典克朗	-5.15	白金	-22.09
	印度	-5.82	醫療保健	3.10	抗通膨債	-2.24	印度盧比	-6.93	天然氣	-23.26
	南非	-8.70	通訊	-0.92	美30年期公債	-2.51	印尼盾	-7.14		
	中國	-11.47	非必需消費	-8.90	日本公債	-3.54	土耳其里拉	-9.28		

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：2026/7/24，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