NOMURA

每週市場回顧

野村投信

2026/8/3

AMK01-260800008

Nomura Asset Management Taiwan

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

全球金融市場一週表現回顧(7/27~7/31)

NOMURA

美伊戰火降溫，整體風險情緒轉佳

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
VIX	15.99	(13.94)	(2.80)	(5.33)	(8.31)	6.96
美債殖利率(10YR)	4.73	1.23	6.03	8.33	11.79	13.62
美元指數	99.91	(1.53)	(1.26)	1.89	3.01	1.62
新興市場貨幣指數	46.60	0.52	(0.06)	(1.54)	(1.56)	0.04
油價	84.67	(5.20)	22.23	(4.63)	34.72	48.52
金價	4046.15	(0.16)	0.49	(12.19)	(17.33)	(6.38)
標普500指數	7489.72	1.05	(0.13)	3.89	7.94	9.41
MSCI世界指數	4847.88	1.23	0.46	4.02	7.07	9.42
MSCI新興市場指數	1665.89	2.33	(3.31)	4.10	9.02	18.62
美國投資級債	3515.69	(0.06)	(1.67)	(0.75)	(1.01)	(0.83)
美國墜落天使債	565.49	0.09	(0.57)	0.91	1.30	2.10
美國高收益債	2964.19	0.18	(0.25)	0.51	1.19	1.71
美國可轉債	805.91	0.17	(5.49)	1.12	9.97	15.14
歐洲高收益債	657.62	0.01	(0.18)	1.51	1.56	2.43
亞洲綜合債券	269.24	0.12	(0.80)	0.09	0.20	0.42
新興市場美元債	1106.99	(0.06)	(1.42)	0.27	1.16	1.84
新興市場當地貨幣債	423.65	0.79	0.69	1.92	2.51	3.89
新興市場企業債	432.00	(0.03)	(0.48)	0.31	0.97	1.72

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/7/31。()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(7/27~7/31)

NOMURA

區域市場表現

MSCI區域指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
美國	7140.07	1.02	(0.12)	3.97	7.98	9.30
歐洲	2582.15	0.73	0.81	6.54	6.56	9.25
日本	2456.23	(0.29)	(1.03)	7.27	12.22	17.71
新興亞洲	1704.44	1.50	(5.85)	5.41	13.84	23.76
歐非中東	671.62	0.66	1.55	(0.76)	(4.95)	2.05
新興東歐	233.72	2.62	8.12	11.39	15.11	23.29
新興拉美	121664.44	1.87	3.43	(2.15)	(2.40)	8.45

風格表現

MSCI風格指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
成長	7345.98	1.02	(2.48)	3.07	6.07	5.76
品質成長	6262.35	1.08	(0.72)	3.46	5.05	8.57
價值	4918.90	1.44	3.51	5.10	8.20	13.19
高股息	1919.44	0.68	3.78	4.53	5.91	11.37

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/7/31。()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(7/27~7/31)

NOMURA

美伊衝突降溫，能源價格回檔

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
黃金	4046.15	(0.16)	0.49	(12.19)	(17.33)	(6.38)
白銀	57.60	(1.00)	(3.13)	(21.43)	(32.40)	(19.22)
白金	1648.38	3.54	5.80	(17.03)	(24.91)	(19.33)
鈀金	1283.46	2.94	6.07	(15.91)	(25.05)	(20.34)
鋁	3184.00	0.78	3.19	(8.35)	1.27	6.29
銅	13791.00	1.07	3.11	6.19	4.81	11.01
鋅	3643.00	1.42	2.58	8.39	7.08	16.86
鎳	17249.00	(0.75)	5.91	(11.40)	(3.93)	3.62
熱軋捲板	1191.00	3.03	3.12	10.18	22.53	27.38
紐約輕原油	84.67	(5.20)	22.23	(4.63)	34.72	48.52
布蘭特原油	87.93	(4.09)	20.40	(6.08)	32.21	46.14
汽油	311.42	(4.23)	14.03	0.38	50.17	66.93
天然氣	2.75	(4.88)	(13.99)	(11.47)	(36.57)	(26.06)
玉米	464.00	(4.82)	6.42	(6.12)	1.75	0.76
大豆	1187.50	(5.27)	3.83	1.24	9.98	11.55
小麥	228.00	(3.49)	9.22	2.36	11.90	13.72
可可	5397.00	0.39	6.28	48.23	24.93	(11.99)
咖啡	314.65	5.57	11.54	17.56	5.29	0.03

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/7/31。()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。**

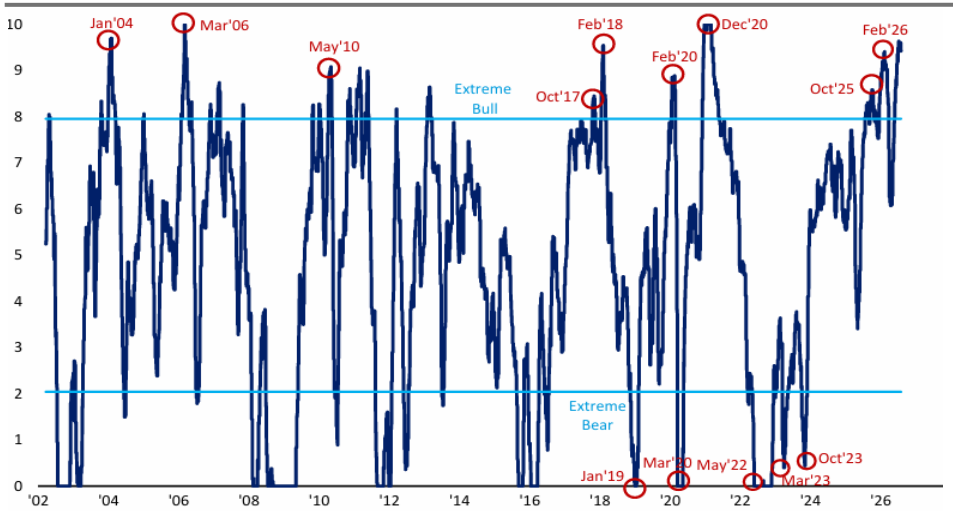
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

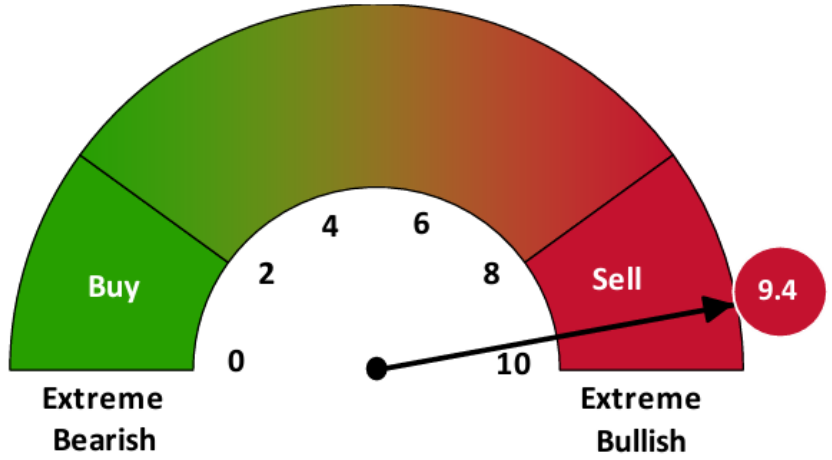
市場情緒：牛熊指標下降；利率市場波動加劇

NOMURA

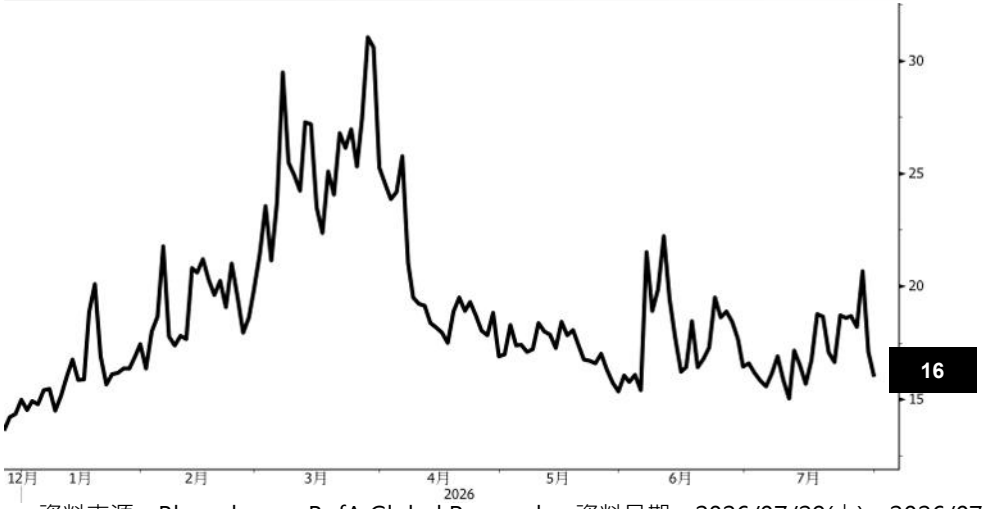
美林牛熊指標歷史軌跡



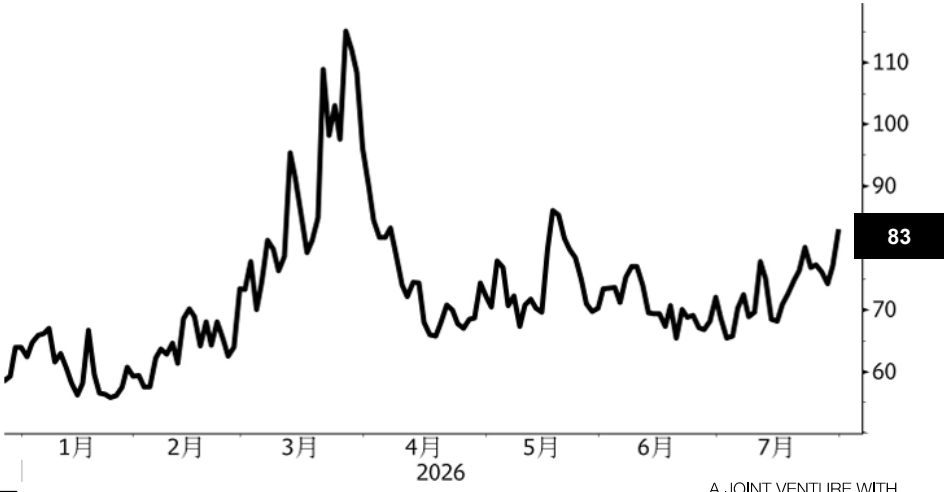
牛熊指標：9.6 → 9.4



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：2026/07/29(上)；2026/07/31(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(7/27~7/31)

NOMURA

2026/7/27 - 2026/7/31

【成熟市場】

- **美伊軍事衝突起伏不定，能源運輸風險未解**

美軍實施新一輪對伊朗大規模打擊，伊朗則襲擊約旦、科威特及巴林等地美軍基地，軍事對抗進一步擴大。荷姆茲海峽雖有部分航運恢復，但伊朗仍以美方停止干預作為重新開放條件，能源運輸風險未解。美伊仍透過阿曼交換訊息，但核問題與安全安排分歧明顯。紅海、伊拉克及埃及亦接連傳出攻擊事件，顯示衝突外溢風險仍高。

- **美、英、日央按兵不動，持續關注通膨風險**

Fed以9比3維持利率在3.50%至3.75%，三位官員主張升息1碼；華許未排除後續升息，但持續淡化前瞻指引。英國央行則以6比3維持利率3.75%，支持升息者增至三人；儘管能源漲價尚未明顯推升薪資與服務價格，仍預估通膨年底可能升至3.2%。日本央行以8比1維持利率1%，但首次明確警告基礎通膨可能高於2%，市場預期最快10月升息至1.25%。整體而言，三大央行均選擇維持政策利率，但持續關注能源、關稅及匯率帶來的通膨風險。

- **美國GDP放緩、PCE降溫**

美國Q2 GDP年化成長1.5%，低於市場預期及Q1 的2.1%，主因受到貿易逆差擴大與企業去化庫存拖累；但消費支出成長3.2%、企業設備投資成長15.2%，顯示民間內需仍具韌性。6月PCE年增率由4.1%降至3.7%，核心PCE亦小幅降至3.3%，通膨壓力有所緩解但仍高於Fed目標。數據顯示美國經濟並非全面失速，AI與科技資本支出仍是主要支撐，但油價回升可能增加後續通膨不確定性。

【新興市場】

- **中國政治局會議加強刺激增長；公布第二季PMI不如預期**

中共政治局坦承經濟仍面臨挑戰，定調下半年採取更積極的財政政策與適度寬鬆的貨幣政策，加快財政支出、擴大消費及推動AI等新興產業發展。最新數據顯示景氣仍偏弱，7月製造業PMI降至49.2、非製造業商務活動指數降至49.0，雙雙較上月下滑，反映經濟復甦壓力仍在。

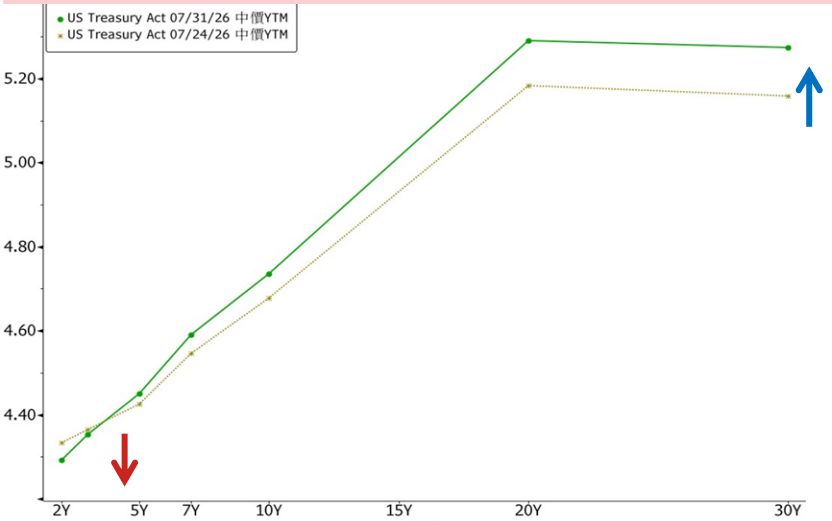
【債匯金油市】

- **市場對於華許模糊的回應失去耐心，長天期殖利率維持高檔**

擔憂華許抗通膨態度不如預期強硬，長天期美債殖利率升至近19年高點，長期通膨預期同步攀升。華許表示未來將參考PCE以外更廣泛的通膨指標，亦引發市場對政策框架可能調整疑慮。

美國6月PCE與Core PCE年增率均下行

美債短率下行，長率上行，呈現殖利率曲線趨陡



資料來源：Bloomberg；資料日期：2026/07/31。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

聯準會內部分歧加大，市場摸著石頭過河

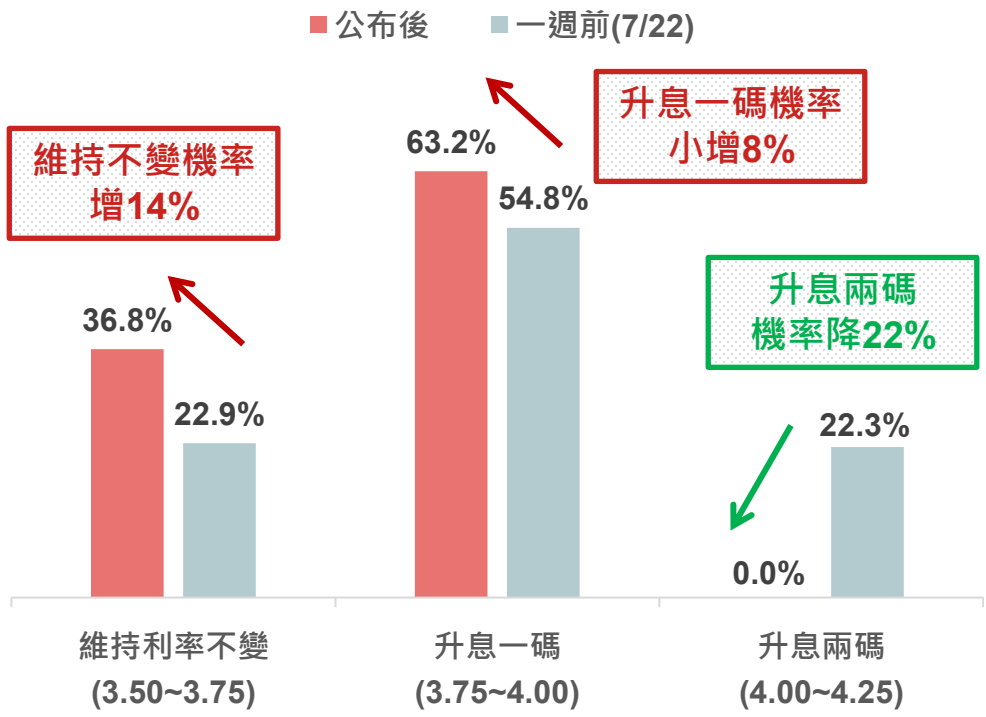
NOMURA

- 7 月 FOMC 會議以 9 比 3 的票數宣布維持利率在 3.50 ~ 3.75% 區間，值得注意的是本次投票當中有 3 名委員投出異議票支持升息，反映聯準會內部對於通膨壓力看法的分歧
- 會後聲明與 6 月版本幾乎一致，延續聯準會以價格穩定為核心的政策立場；市場預期 9 月FOMC開始升息機率小幅上升，美債殖利率曲線趨陡

FOMC會後聲明與記者會重點摘要

- **經濟與通膨：**經濟維持穩健擴張，失業率大致持平；儘管本次會議未調整利率，但必要時將採取行動
- **利率路徑：**強調應聚焦經濟數據，聯準會正逐步退出過去依賴的前瞻指引模式，希望市場根據實際數據定價，而非過度依賴聯準會官員談話
- **市場利率已發揮緊縮效果：**美債殖利率曲線明顯走升，市場實際已進行部分緊縮工作，因此維持利率不變不代表政策效果停滯
- **AI資本開支成為重要經濟變數：**AI 雖可能透過提升生產力緩解通膨，但相關基礎設施投資也可能推升價格壓力，對通膨影響仍有待觀察
- **今年仍將舉行記者會：**維持每次FOMC 會後記者會安排，持續推動聯準會溝通機制改革

利率期貨隱含9月美國聯準會升息機率(%)



資料來源：聯準會、CME、野村投信整理，資料日期：2026/7/30

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

植田釋出偏鷹訊號，升息步調可望加快

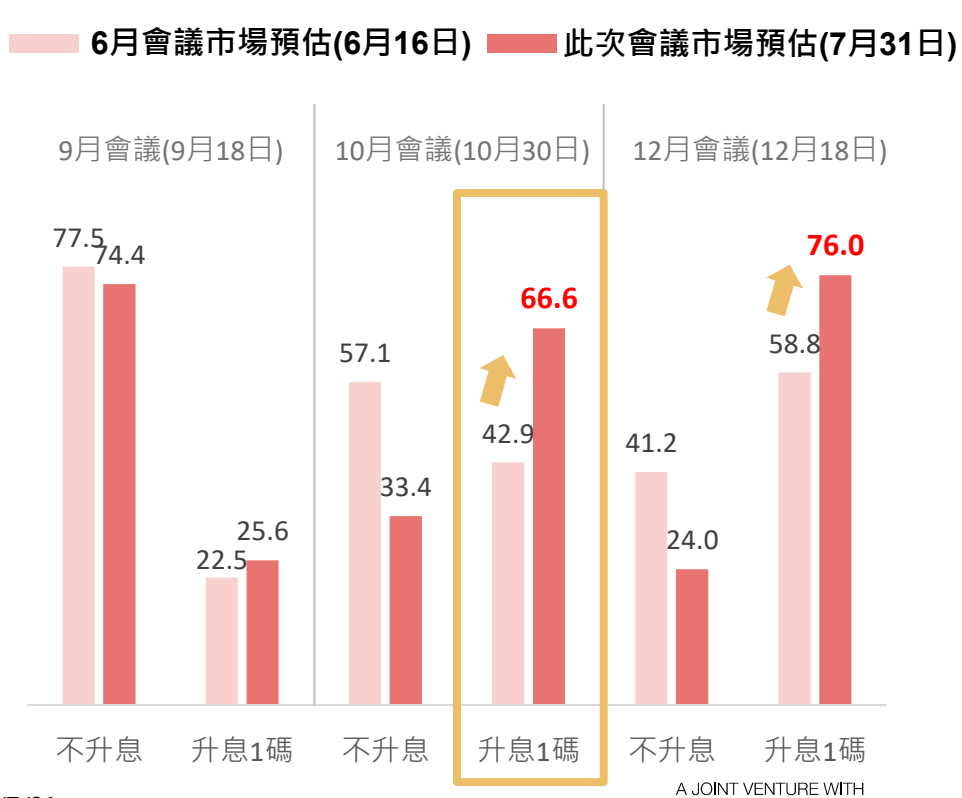
NOMURA

- 日銀7月會議維持基準利率在1%不變，符合預期。不過，7月30日日本政府出手干預匯率，推動日圓走升，加上植田總裁此次一改過去較為審慎的論調，特別強調須更加留意通膨高於2%的上行風險，顯示政策立場已較過去更偏向鷹派
- 我們認為，若經濟與通膨延續目前趨勢，日銀可能加快升息步調，以避免日圓回貶再度推升通膨壓力，下一次升息時點可能自12月提前至9月或10月

7月BOJ會議聲明與植田和男發言整理

- 近期AI相關投資與需求持續強勁，有助支撐企業投資與整體經濟活動
- 中東局勢對經濟的衝擊較先前預期有限，但能源價格及地緣政治發展仍具不確定性，後續影響仍待觀察
- 必須密切注意日圓匯率走勢及其對經濟和價格的影響
- 潛在通膨存在高於2%目標的風險，現在比以往任何時候都更需要警惕通膨過度波動的風險
- 日銀將繼續升息，升息時機與速度將依據經濟、物價及金融情勢發展決定

市場預期日銀(BOJ)今年年內會議升息機率（%）



資料來源：(左)BOJ、野村投信整理，資料日期：2026/7/31；(右)Workspace，資料日期：2026/7/31。

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

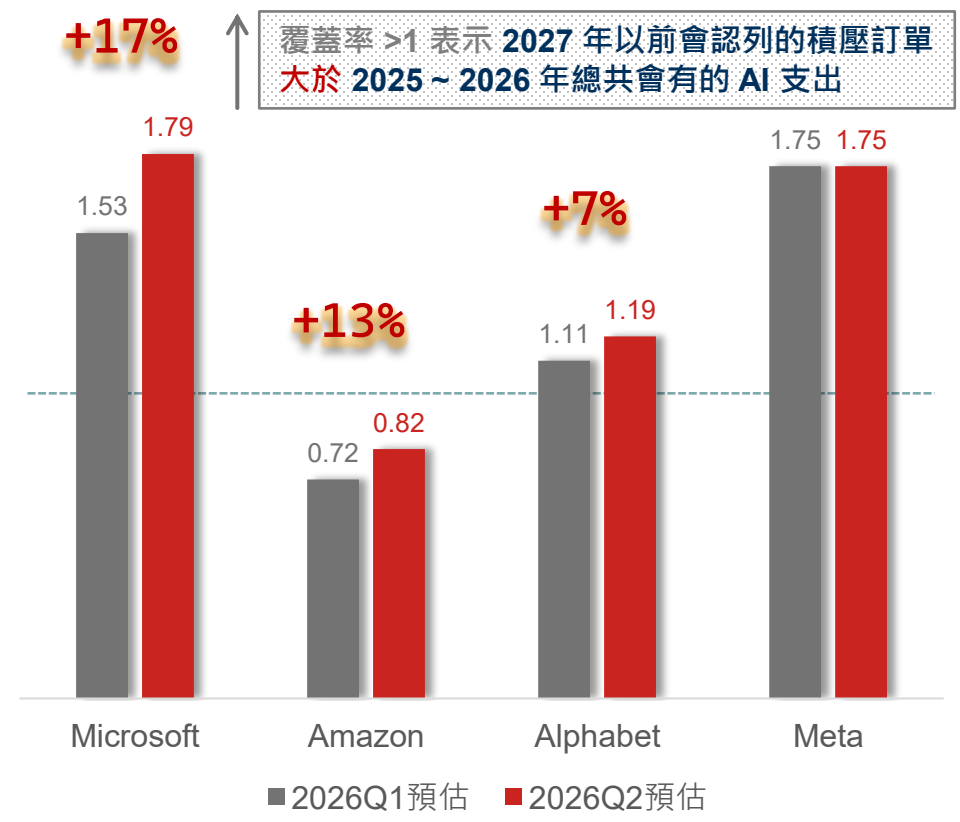
AI投資動能延續，四大CSP財報展現差異化成長

NOMURA

- 財報顯示AI需求仍強勁，雲端業務持續加速成長，四大CSP資本支出預估再上修至7,450億美元，AI投資週期延續
- 市場開始更重視投資效率與變現能力，同樣投入AI，股價反應卻明顯分化，顯示投資焦點已從「是否投資AI」轉向「誰能率先獲利」

公司	財報焦點	隔日/盤後變化
Microsoft	上季營收成長18%至900億美元，其中，Azure營收年增43%，創四年最快增速；資本支出下修至約1,750億美元，顯示投資效率改善	▲ 股價+15%
Amazon	上季營收年增20%至2,006億美元，高於預估，其中，AWS營收年增37%至422億美元，創下18個季度以來最快增速。資本支出上修至2,200億美元	▲ 股價+9%
Alphabet	Google Cloud營收年增82%至248億美元，創歷史最佳增速；全年資本支出上調至1,950~2,050億美元，但自由現金流轉負	▼ 股價-6%
Meta	上季營收608億美元高於預估，但EPS下滑至6.18美元，本季營收展望也低於預估。自由現金流年減近九成，資本支出區間上修至1,300~1,450億美元	▼ 股價-8%

四大CSP變現覆蓋率與前季變化



資料來源：(左)Bloomberg，經濟日報、(右)財經M平方、野村投信整理，資料日期：2026/7/31

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	78.44	能源	30.42	美3個月期國庫券	2.13	巴西黑奧	8.30	西德州原油	48.52
	台灣	56.65	科技	22.46	美Fallen Angel債	2.10	挪威克朗	6.35	布蘭特原油	46.14
	土耳其	24.39	銀行	14.74	全球非投資級債	1.85	澳幣	5.20	銅	11.01
	希臘	21.03	工業	13.49	新興主權債	1.84	墨西哥披索	3.89	金	-6.38
	日本	17.71	金融	10.44	新興企業債	1.72	人民幣	3.52	鐵礦砂	-12.51
後五名	法國	4.90	原物料	6.70	美投資級債	-0.76	新台幣	-2.76	銀	-19.22
	德國	2.09	生技	5.44	英國公債	-1.70	瑞典克朗	-3.25	白金	-19.33
	印度	-3.39	醫療保健	3.26	抗通膨債	-2.14	印度盧比	-5.78	天然氣	-26.06
	南非	-7.41	通訊	-0.55	日本公債	-3.44	印尼盾	-7.44		
	中國	-8.00	非必需消費	-2.18	美30年期公債	-3.68	土耳其里拉	-9.58		

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：2026/7/31，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