NOMURA

每週市場回顧

野村投信

2026/8/10

AMK01-260800058

Nomura Asset Management Taiwan

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

全球金融市場一週表現回顧(8/3~8/7)

NOMURA

就業降溫壓低升息預期，股債受惠，美元偏弱

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
VIX	14.90	(6.82)	(7.63)	(12.76)	(16.10)	(0.33)
美債殖利率(10YR)	4.65	(1.89)	2.07	5.91	10.45	11.48
美元指數	99.54	(0.38)	(1.47)	1.50	1.95	1.24
新興市場貨幣指數	46.76	0.35	0.06	(1.88)	(1.82)	0.38
油價	78.18	(7.67)	11.15	(7.16)	25.95	37.13
金價	4341.56	7.30	4.74	(7.92)	(12.55)	0.45
標普500指數	7757.64	3.58	3.38	5.73	11.91	13.32
MSCI世界指數	5007.84	3.30	3.40	5.63	10.57	13.03
MSCI新興市場指數	1657.82	(0.48)	(1.75)	(3.83)	10.05	18.05
美國投資級債	3538.81	0.66	(0.45)	(0.37)	(0.61)	(0.18)
美國墜落天使債	569.44	0.70	(0.03)	1.26	1.94	2.81
美國高收益債	2985.74	0.73	0.28	1.08	1.82	2.44
美國可轉債	824.66	2.33	0.15	0.12	11.64	17.82
歐洲高收益債	660.17	0.39	(0.01)	1.37	1.84	2.82
亞洲綜合債券	270.03	0.29	(0.28)	(0.18)	0.26	0.72
新興市場美元債	1117.49	0.95	(0.23)	0.41	1.79	2.81
新興市場當地貨幣債	425.65	0.47	1.12	1.56	2.73	4.38
新興市場企業債	433.99	0.46	0.01	0.50	1.31	2.19

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/08/07。()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(8/3~8/7)

NOMURA

區域市場表現

MSCI區域指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
美國	7401.78	3.67	3.36	5.94	12.14	13.31
歐洲	2627.57	1.76	2.18	7.57	7.35	11.17
日本	2498.88	1.74	(0.29)	5.64	10.25	19.76
新興亞洲	1683.84	(1.21)	(4.43)	(3.53)	14.34	22.26
歐非中東	697.49	3.85	4.17	0.67	(1.78)	5.98
新興東歐	237.93	1.80	7.93	10.57	16.03	25.51
新興拉美	119397.69	(1.86)	1.27	(3.33)	(5.57)	6.43

風格表現

MSCI風格指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
成長	7666.27	4.36	2.75	4.13	12.81	10.37
品質成長	6488.51	3.61	3.16	5.47	8.72	12.49
價值	5030.30	2.26	4.04	7.22	8.70	15.76
高股息	1934.85	0.80	1.85	6.20	3.72	12.27

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/08/07。()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(8/3~8/7)

NOMURA

能源表現續受地緣局勢牽動

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
黃金	4341.56	7.30	4.74	(7.92)	(12.55)	0.45
白銀	63.56	10.35	4.32	(20.43)	(18.34)	(10.86)
白金	1750.33	6.18	5.83	(14.47)	(16.76)	(14.34)
鈀金	1380.38	7.55	7.56	(8.98)	(19.04)	(14.32)
鋁	3280.00	3.02	4.54	(6.10)	6.32	9.50
銅	14076.00	2.07	5.32	5.10	8.33	13.31
鋅	3707.00	1.76	3.78	7.19	10.81	18.91
鎳	17004.00	(1.42)	4.01	(11.17)	(0.50)	2.15
熱軋捲板	1195.00	0.34	3.46	11.06	22.31	27.81
紐約輕原油	78.18	(7.67)	11.15	(7.16)	25.95	37.13
布蘭特原油	83.55	(4.98)	12.72	(7.26)	27.19	38.86
汽油	298.53	(4.14)	7.03	(0.81)	44.40	60.02
天然氣	2.66	(3.09)	(16.05)	(13.32)	(27.68)	(28.34)
玉米	462.00	(0.43)	(0.48)	(5.62)	0.93	0.33
大豆	1176.25	(0.95)	(1.80)	0.23	7.52	10.50
小麥	232.00	1.75	8.79	7.66	15.28	15.71
可可	5895.00	6.48	0.36	28.46	32.17	(3.14)
咖啡	315.90	0.40	3.57	22.04	14.81	0.43

A JOINT VENTURE WITH

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/08/07。()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。**

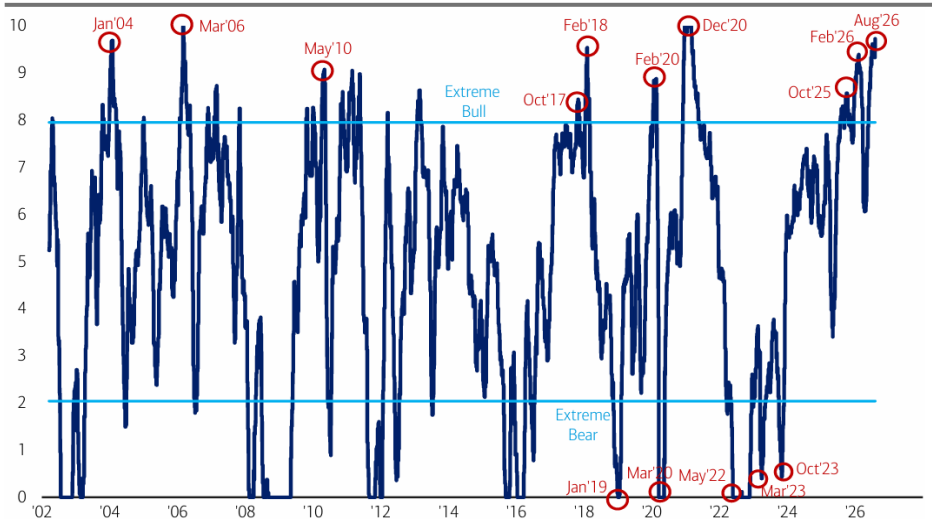
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

ALLSHORES

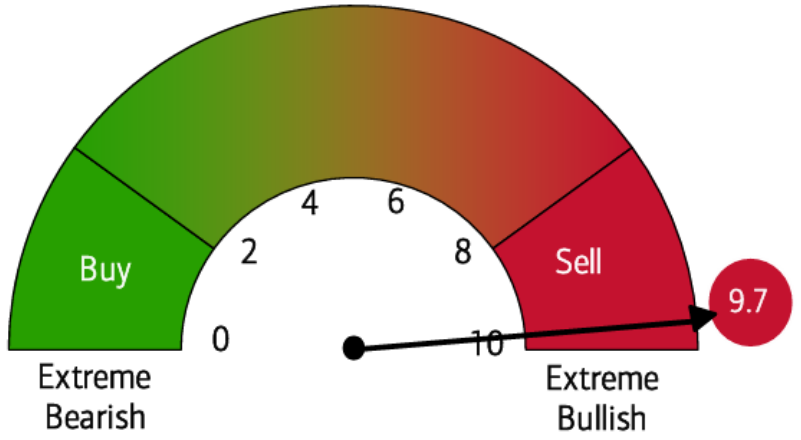
市場情緒：牛熊指標上升，股債波動放緩

NOMURA

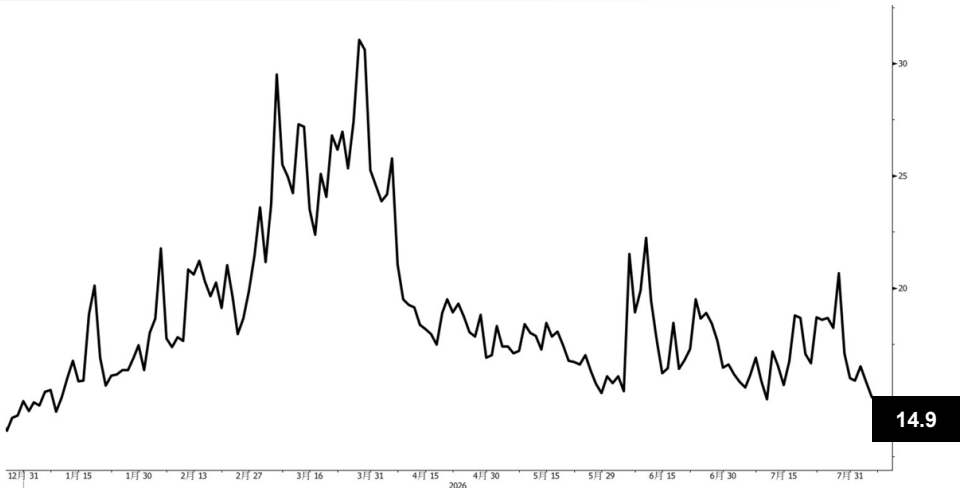
美林牛熊指標歷史軌跡



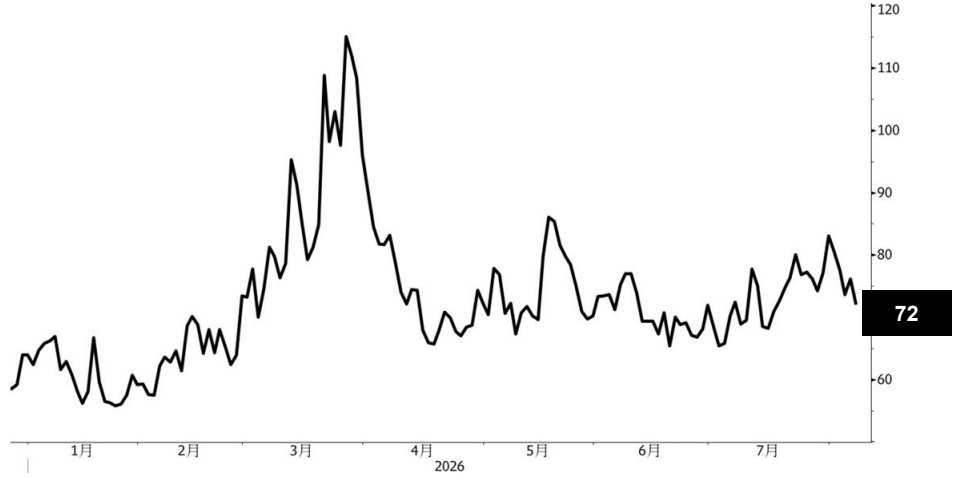
牛熊指標：9.4 → 9.7



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：2026/08/05(上)；2026/08/07(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(8/3~8/7)

NOMURA

2026/08/03 - 2026/08/07

【成熟市場】

- **美伊戰事膠著，荷姆茲海峽重啟協議持續談判**

美伊局勢持續在外交協商與軍事衝突間拉鋸。伊朗外長表示，伊朗與阿曼已「非常接近」就荷姆茲海峽暫時新航線達成協議，但海峽若要重啟仍須美方接受伊朗條件並提供相關賠償。同時美方高層據報開始討論戰爭退場機制，認為單靠空襲難以迫使伊朗接受美方條件。軍事風險仍未消退，阿聯酋國營石油公司油輪上週六通過荷姆茲海峽時遭飛彈攻擊。

- **美國ISM製造業與服務業持續擴張，需求回升，但通膨與就業表現分化**

美國7月ISM製造業與服務業指數分別升至55.6及54.1，雙雙維持擴張，其中製造業創2022年5月以來新高，生產、新訂單與就業全面改善；服務業新訂單亦升至57.2，顯示整體需求仍具韌性。不過，服務業支付價格指數升至70.3、就業指數降至47.4並跌入收縮，反映成本壓力升高且招聘轉弱。整體而言，美國企業活動仍保持擴張，但服務業已浮現「需求穩健、通膨偏高、就業轉弱」的分化訊號。

- **美國7月非農意外轉負，就業降溫促市場下修Fed升息預期**

美國7月非農就業意外減少2.3萬人，遠低於市場預期增加8萬人，5、6月數據亦合計下修10.3萬人，顯示勞動市場降溫程度較原先認知更明顯。薪資壓力同步緩和，平均時薪月增僅0.1%、年增3.2%，均低於預期；失業率雖由4.2%降至4.1%，但部分反映勞動參與率降至61.4%的五年多低點，而非單純來自就業改善。

【新興市場】

- **中國7月通膨降溫超預期；新興國家央行政策分歧**

中國7月通膨數據低於預期，PPI年增3.5%，自伊朗戰爭爆發以來首次放緩、CPI年增0.5%，主要受油價回落及內需疲弱影響。雖然出口與製造業表現穩健，但財政刺激效果仍需時間發酵。新興市場央行整體維持審慎、數據依賴立場，但政策分歧逐漸擴大：印度、墨西哥與捷克央行均按兵不動，巴西降息25個基點至14%，但未提供進一步指引；哥倫比亞則意外暫停升息、維持利率12%。

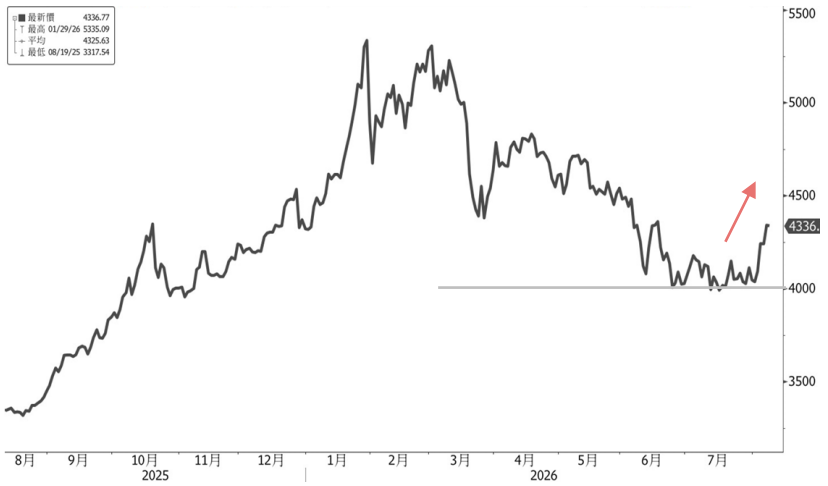
【債匯金油市】

- **中國央行連續21個月增持黃金，7月購金規模再加大**

中國央行7月黃金儲備增加64萬盎司至7,608萬盎司，已連續第五個月擴大購金規模；同期外匯儲備升至3.42兆美元。第二季全球央行淨增持289噸黃金、年增62%，官方購金需求持續強勁。

美國7月ISM製造業與服務業指數保持擴張

黃金價格觸底反彈



資料來源：Bloomberg；資料日期：2026/08/07。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

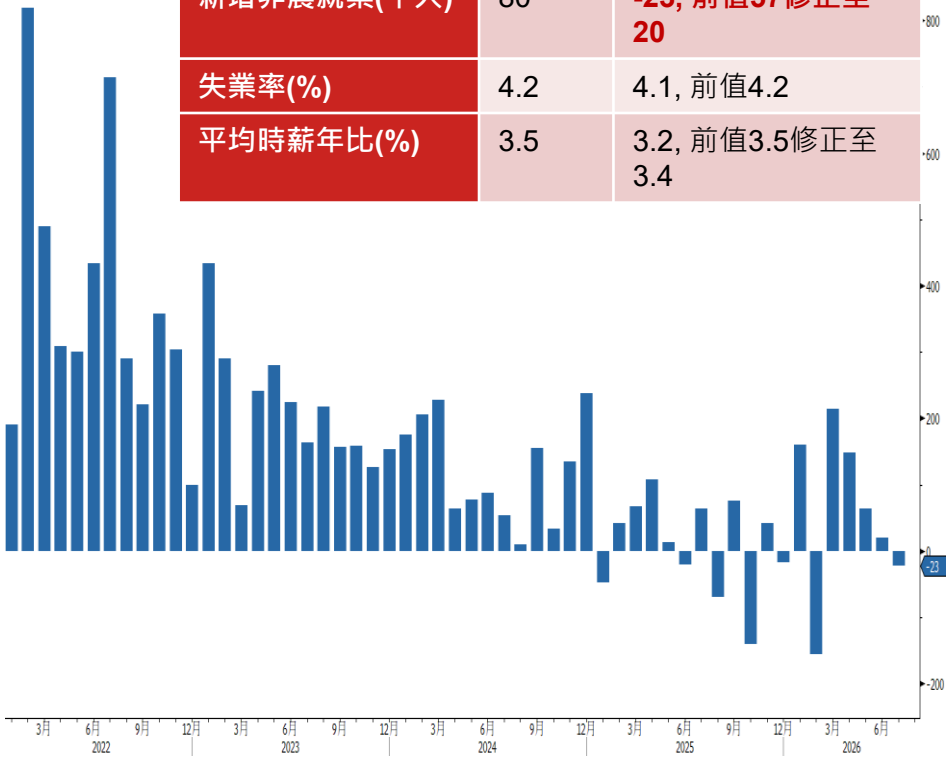
美非農就業爆冷，翻轉9月升息預期

NOMURA

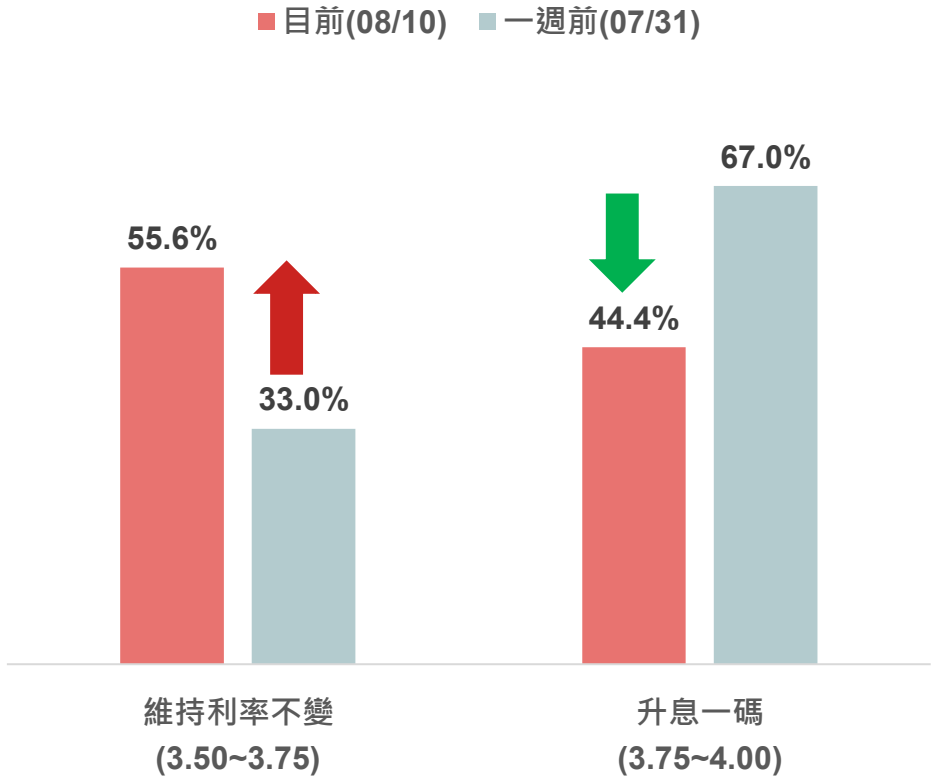
- 美國7月非農就業負增長並遠不如預期，且前兩個月再度合計下修10.3萬人；失業率雖然下降，但主要是因勞動參與率自前月的61.5%降至61.4%，且平均時薪增幅亦顯著下滑
- 這次疲軟的數據削弱了聯準會9月升息的預期，利率期貨顯示最可能的情境已轉為利率不變

美國非農就業人口變動

2026/07報告結果	預估值	實際值
新增非農就業(千人)	80	-23, 前值57修正至20
失業率(%)	4.2	4.1, 前值4.2
平均時薪年比(%)	3.5	3.2, 前值3.5修正至3.4



利率期貨隱含美國聯準會9月基準利率機率分布(%)



資料來源:(左)Bloomberg，資料日期：2026/08/10 ；(右) CME，資料日期：2026/08/10

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

看圖論市

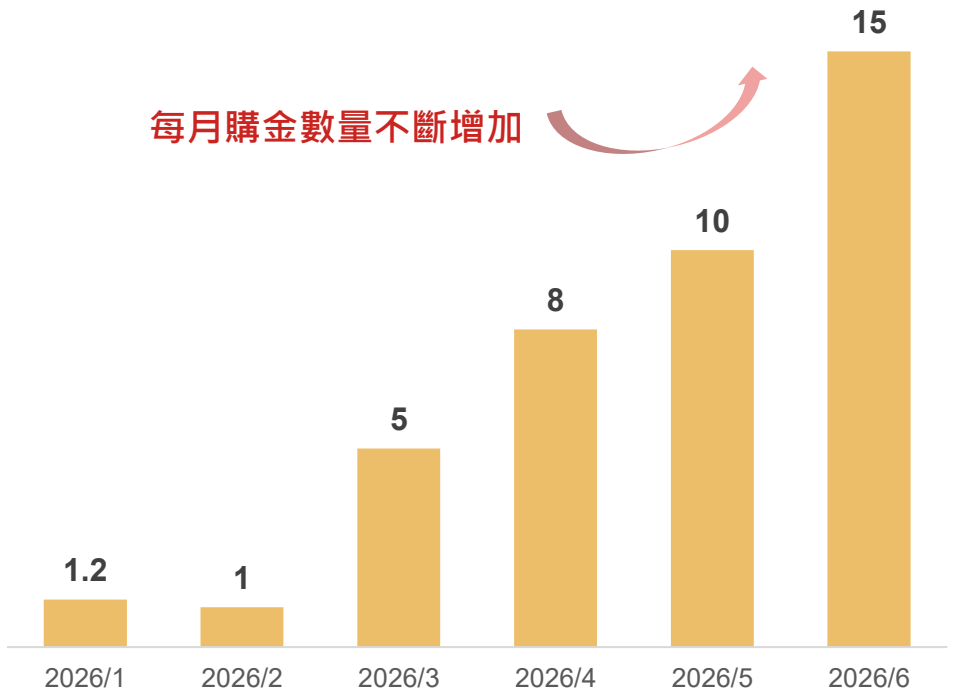
去美元化暗潮洶湧，黃金乘勢而上

NOMURA

- 全球能源交易有機會逐步降低對美元的依賴，而人民幣兌美元走勢也顯示美元作為主要儲備貨幣的情況長期或有挑戰；另一方面，中國持續推動外匯儲備多元化，**2026**年上半年已增持約**40**噸黃金
- 從美債信用疑慮、人民幣國際化到央行加速購金，種種檯面下的資金與制度變化，都在強化黃金作為非美元儲備資產的戰略地位，也為金價中長期走勢提供支撐

近一年人民幣兌美元走勢明顯走強

中國今年以來每月購金數量(噸)



資料來源：世界黃金協會、bloomberg、指數採用:XAU INDX，野村投信整理，2026/8/7

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

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	64.50	科技	29.21	新興主權債	2.81	巴西黑奧	8.13	布蘭特原油	38.86
	台灣	58.20	能源	26.40	美Fallen Angel債	2.81	挪威克朗	5.95	西德州原油	37.13
	土耳其	27.10	工業	17.08	全球非投資級債	2.66	澳幣	5.92	銅	13.31
	希臘	22.31	銀行	16.22	美非投資級債	2.44	墨西哥披索	5.15	金	0.45
	新加坡	19.97	原物料	14.27	美3個月期國庫券	2.20	人民幣	3.61	銀	-10.86
後五名	香港	5.98	必需消費	7.86	美投資級債	-0.12	新台幣	-2.75	鐵礦砂	-12.69
	德國	4.64	公用事業	6.10	英國公債	-0.77	瑞典克朗	-2.91	白金	-14.34
	南非	0.12	醫療保健	5.55	抗通膨債	-2.64	印度盧比	-5.60	天然氣	-28.34
	印度	-2.70	通訊	2.86	美30年期公債	-2.74	印尼盾	-6.80		
	中國	-6.95	非必需消費	0.27	日本公債	-3.34	土耳其里拉	-9.97		

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：2026/08/07，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