NOMURA

每週市場回顧

野村投信

2026/8/24

AMK01-260800159

Nomura Asset Management Taiwan

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

全球金融市場一週表現回顧(8/17~8/21)

NOMURA

全球長債殖利率高點徘徊，科技股表現承壓

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
VIX	15.13	6.18	(11.26)	(9.73)	(20.74)	1.20
美債殖利率(10YR)	4.73	0.89	2.29	3.60	15.95	13.61
美元指數	98.80	(0.87)	(2.35)	(0.46)	1.03	0.49
新興市場貨幣指數	46.80	0.66	0.58	(1.40)	(1.75)	0.48
油價	87.06	6.86	6.03	1.16	36.14	52.87
金價	4603.07	5.18	13.05	1.85	(9.88)	6.50
標普500指數	7674.37	(1.43)	2.20	3.07	11.07	12.11
MSCI世界指數	4969.82	(1.19)	2.77	4.03	9.10	12.18
MSCI新興市場指數	1721.89	1.22	4.15	2.77	9.87	22.61
美國投資級債	3523.15	(0.15)	(0.28)	(0.32)	(1.86)	(0.62)
美國墜落天使債	568.80	(0.26)	0.17	1.68	0.83	2.69
美國高收益債	2985.69	(0.15)	0.42	1.37	1.51	2.44
美國可轉債	824.17	(2.81)	0.16	(0.87)	10.72	17.75
歐洲高收益債	660.81	(0.07)	0.29	1.51	1.75	2.92
亞洲綜合債券	270.46	(0.09)	0.19	0.78	(0.18)	0.88
新興市場美元債	1113.60	(0.37)	(0.11)	1.31	0.42	2.45
新興市場當地貨幣債	428.10	0.40	1.65	2.81	2.74	4.98
新興市場企業債	434.41	(0.05)	0.26	1.11	0.91	2.29

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/08/21。()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(8/17~8/21)

NOMURA

區域市場表現

MSCI區域指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
美國	7320.38	(1.45)	2.24	3.28	11.29	12.06
歐洲	2607.98	(0.55)	1.96	5.86	4.01	10.35
日本	2494.29	(3.38)	0.92	5.31	7.24	19.54
新興亞洲	1742.21	0.23	1.81	0.92	13.39	26.50
歐非中東	705.10	1.73	6.13	5.55	(0.62)	7.14
新興東歐	238.82	(0.52)	4.26	12.13	18.02	25.98
新興拉美	119458.41	2.26	0.01	(0.58)	(7.64)	6.49

風格表現

MSCI風格指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
成長	7510.38	(2.08)	1.04	1.19	9.77	8.13
品質成長	6374.74	(1.58)	1.91	2.89	6.31	10.52
價值	5010.90	(1.19)	3.57	6.03	7.76	15.31
高股息	1955.04	0.57	3.67	5.87	3.74	13.44

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/08/21。()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(8/17~8/21)

NOMURA

川普威脅經濟制裁推升油價；市場憂慮美國財政與通膨前景，貴金屬買盤升溫

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
黃金	4603.07	5.18	13.05	1.85	(9.88)	6.50
白銀	68.99	6.66	17.28	(9.25)	(18.49)	(3.23)
白金	1879.68	7.46	15.21	(4.04)	(12.93)	(8.01)
鈀金	1352.29	2.59	5.08	(2.01)	(22.63)	(16.07)
鋁	3237.50	(0.45)	2.52	(10.98)	4.35	8.08
銅	14215.50	0.39	2.38	5.18	9.65	14.43
鋅	3823.00	1.77	7.63	8.53	13.02	22.63
鎳	17058.00	1.45	(0.16)	(8.91)	(1.68)	2.48
熱軋捲板	1194.00	(0.17)	3.47	10.56	21.71	27.70
紐約輕原油	87.06	6.86	6.03	1.16	36.14	52.87
布蘭特原油	94.39	6.63	6.63	1.79	38.20	56.87
汽油	334.79	5.14	3.77	10.33	55.70	79.45
天然氣	2.77	1.46	(2.32)	(11.97)	(20.79)	(25.36)
玉米	508.50	5.23	7.00	4.85	9.47	10.42
大豆	1239.50	3.94	1.37	4.44	11.17	16.44
小麥	238.25	0.74	0.21	6.01	14.68	18.83
可可	6034.00	4.52	4.76	53.34	80.23	(0.85)
咖啡	322.65	2.66	4.79	25.42	18.47	2.58

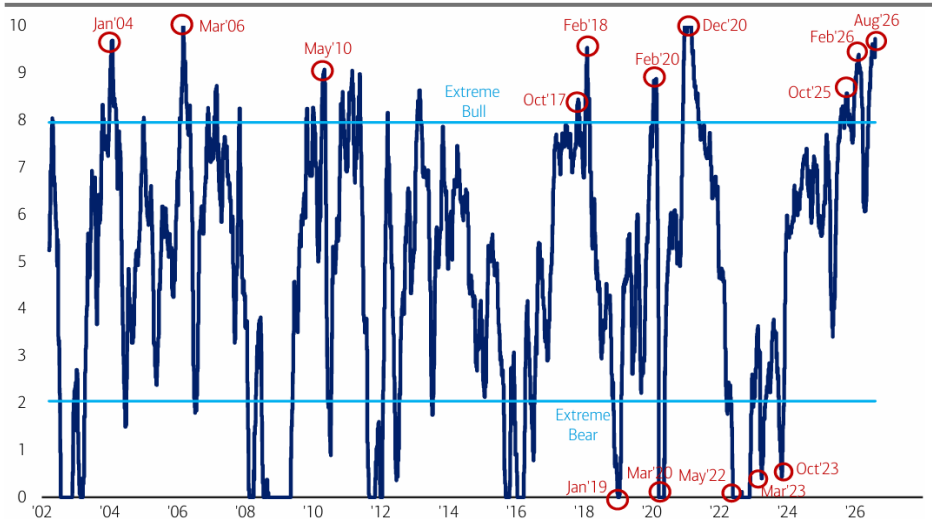
資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/08/21。()代表負報酬。投資人無法直接投資指數，本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非基金績效表現之預測。
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

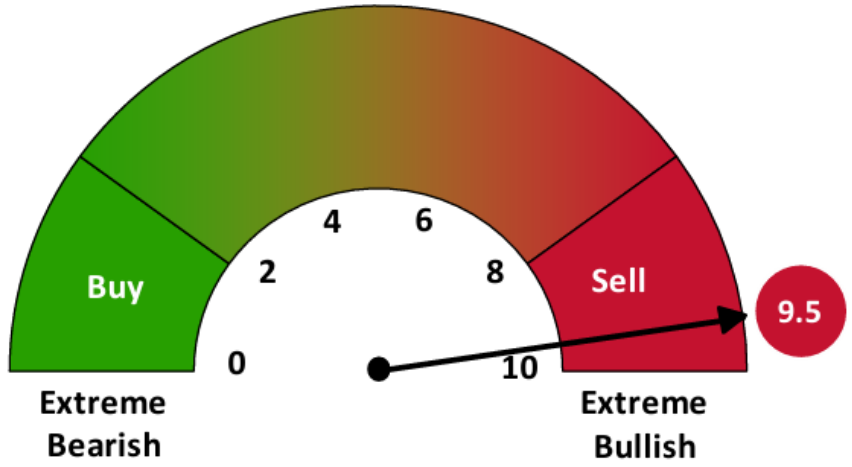
市場情緒：牛熊指標上升，股債波動增加

NOMURA

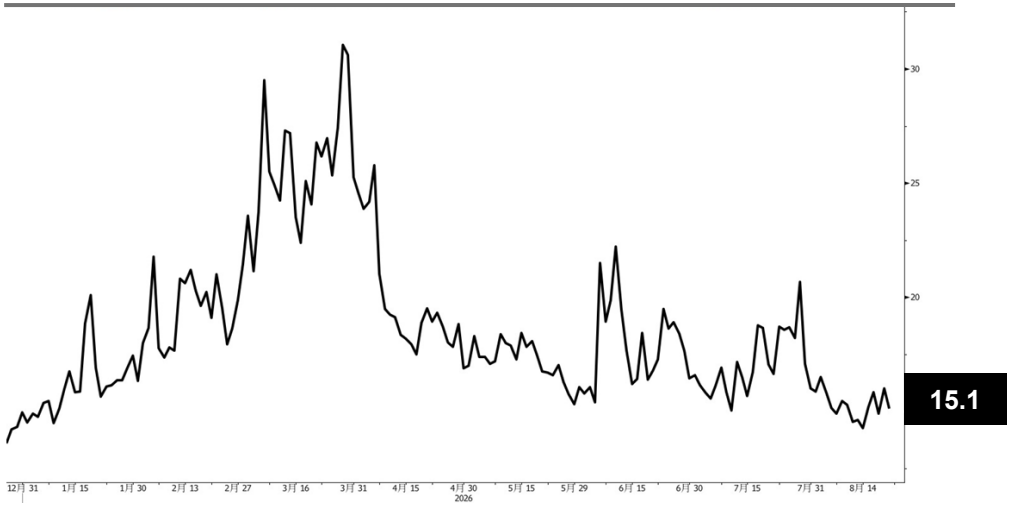
美林牛熊指標歷史軌跡



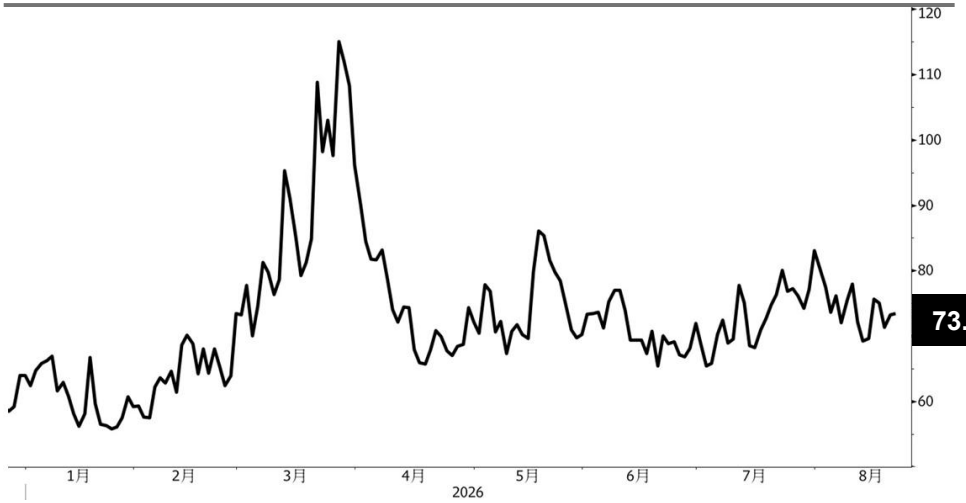
牛熊指標：9.3 → 9.5



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：2026/08/19(上)；2026/08/21(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(8/17~8/21)

NOMURA

2026/8/17 - 2026/8/21

【成熟市場】

- **美伊對抗轉向經濟制衡，能源設施與荷姆茲海峽成反制焦點**

川普政府預告對伊朗祭出史上最嚴厲的經濟措施，試圖藉重創伊朗經濟降低大規模軍事行動的必要性。伊朗則傳出研議針對沙烏地延布、阿聯酋富查伊拉等能源運輸節點反制，企圖透過推升國際油價增加美方經濟壓力。美伊直接談判仍未恢復，伊朗與阿曼則持續協商荷姆茲海峽通航機制。整體而言，軍事衝突雖未明顯升級，但制裁與能源反制使油價風險溢酬仍難快速消退

- **會議紀要顯示升息陣營較表決結果更廣，華許研議2027年縮減FOMC會議次數**

7月FOMC會議紀要顯示聯準會內部鷹派力量較表決結果更強，不僅3名委員反對按兵不動，部分無投票權官員亦傾向升息，且沒有官員支持降息。決策官員主要擔憂關稅、能源價格及AI投資可能使通膨持續高於2%，若通膨降溫停滯，不排除進一步緊縮。主席華許另提出將每年8次FOMC會議減至6次，最快2027年才實施。面對近期長債殖利率急升，戴利與穆薩萊姆認為主因在財政融資與AI基建爭奪資金，而非Fed抗通膨公信力受損，政策焦點仍聚焦後續通膨數據。

- **AI融資規模再升級，輝達、博通以擔保機制加速算力基建擴張**

輝達與軟銀旗下SB Energy合作開發位於俄亥俄州的資料中心，由OpenAI簽訂20年長期租約；輝達除投資15億美元外，並提供最高1,050億美元擔保，涵蓋租賃、電力付款及相關基礎建設安排。博通傳規劃最高1,000億美元AI融資方案，其中可能包含600億至700億美元優先擔保債務，以支援Anthropic等客戶。兩則消息顯示AI競爭正由晶片銷售延伸至將融資、算力、能源整合的模式，企業擔保與負債風險也將成為信用市場新的觀察重點。

【新興市場】

- **印尼央行按兵不動，政策延續性支撐印尼盾與本幣債**

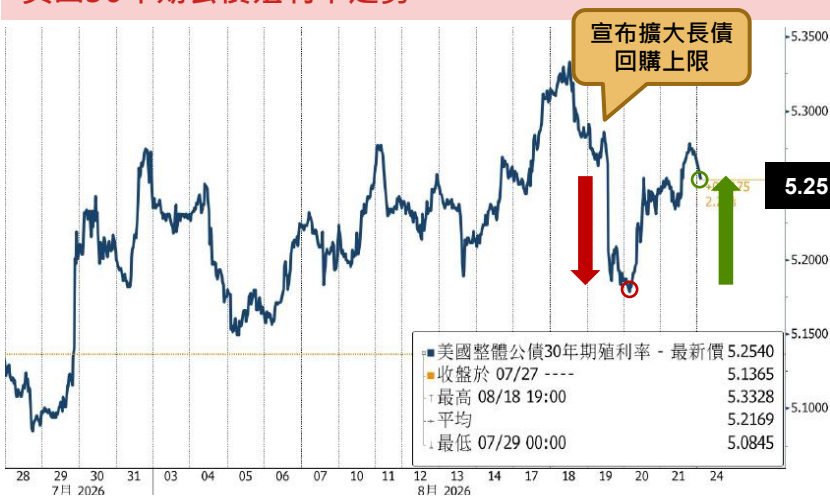
印尼前央行行長Warjiyo離任後，代理行長Destry Damayanti首次主持利率決策，將政策利率維持在5.75%，並強調穩定印尼盾匯率的重要性，同時擴大鼓勵外資流入的避險措施，並指出第三季投資組合資金流入達18億美元。政策延續性的訊號支撐印尼盾與本幣債券，也緩解了市場此前對央行獨立性的疑慮。

【債匯金油市】

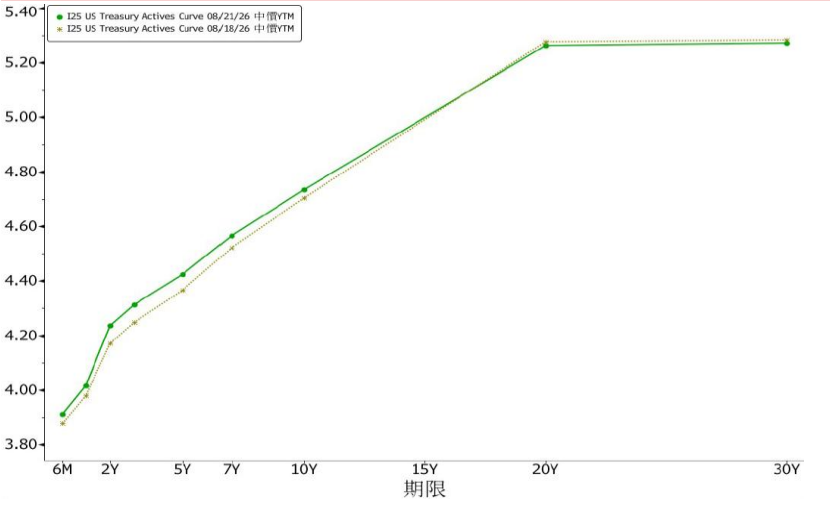
- **美國30年期公債殖利率創近20年新高，聯邦債務首度突破40兆美元**

美國財政部8月19日公佈的數據顯示截至8月18日，聯邦政府未償還債務總額達40.05兆美元。面對債市波動，美國財政部宣佈擴大10年至30年期國債流動性支持回購操作規模，將單次回購上限從20億美元提高至至少40億美元。計劃於9月9日正式實施，持續至11月4日。

美國30年期公債殖利率走勢



美債殖利率曲線變化略為平坦化



資料來源：Bloomberg；資料日期：2026/08/21。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

企業獲利再創新高，基本面支撐更加穩固

NOMURA

- 台股第二季與上半年獲利雙雙創下歷史新高，其中第二季更有181家公司EPS改寫新高，且獲利動能不僅集中於AI電子供應鏈，更擴散至部分傳統產業
- 考量槓桿籌碼去化進入尾聲，強勁且廣泛的基本面可望接棒，成為後續行情的主要支撐

第二季獲利創新高
達2.28兆元

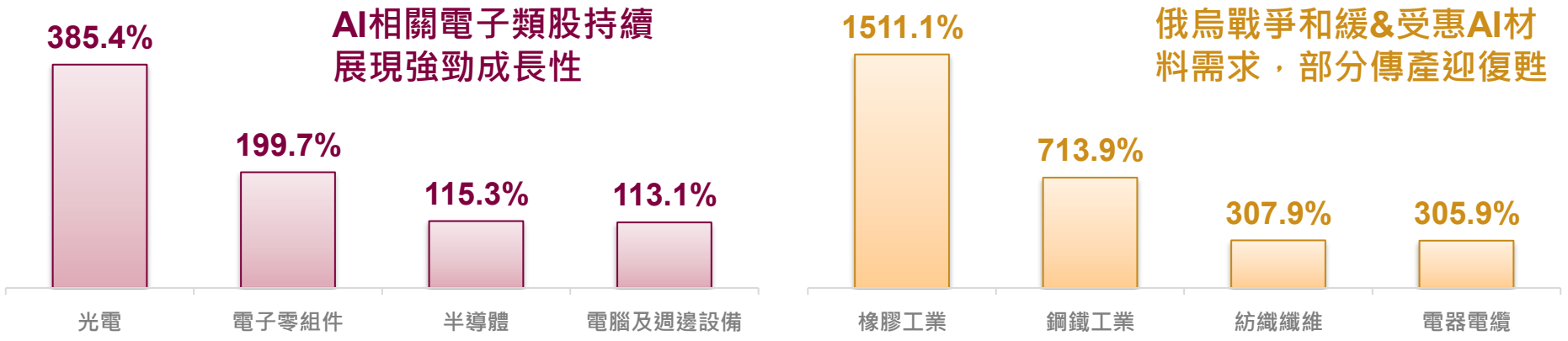
- 季成長33.79%
- 年成長168.69%

第二季EPS創新高
共181家

- 川湖74.38元
- 健策15.80元

上半年獲利創新高
達3.99兆

- 年成長100.99%



資料來源：CMoney，統計截至2026/8/18。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。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

護盤大師貝森特的美債守護戰登場

NOMURA

- 在投資人對美債的長期風險補償居高不下之際，長天期公債殖利率難以下降，貝森特出手干預日元、力挺華許、擴大長債回購規模提供流動性，展現出護盤債市的決心，釋放「如果殖利率太高，財政部會嘗試介入應對」的政策訊號

1. 美國自 1998 年來首度聯手日本買入日圓，並且暗示日本可動用聯儲SRF融資機制，降低日本變賣美債壓力

2. 在季度再融資聲明中，調整長天期附息債發行前瞻用詞，由「未來潛在增加 (increases)」改為「未來潛在調整 (changes)」，市場解讀為政府可能縮減 20 年期與 30 年期公債標售規模

3. 宣佈長天期公債回購規模提高為至少40億，被視為增強美國長債市場流動性的重要舉措

4.頻頻公開為Fed主席華許護航，緩解政策不透明的擔憂

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

財政部突襲救市，金價「金金漲」飆破4500美元

NOMURA

- 美國財政部無預警宣布，9 月初起將加碼回購長天期債券，殖利率跳水，但最受惠的是黃金，金價飆漲至4500美元，金礦股單日飆漲逼近10%
- 只要金價維持在每盎司 4,000 美元以上的區間，金礦公司的現金利潤仍然相當可觀（大型礦商的採礦成本低於 2,000 美元）擁有低成本開採優勢的金礦公司，獲利成長速度往往會遠超金價漲幅，這正是所謂的「賣鏟人」邏輯

美債殖利率飆升背後的3股力量

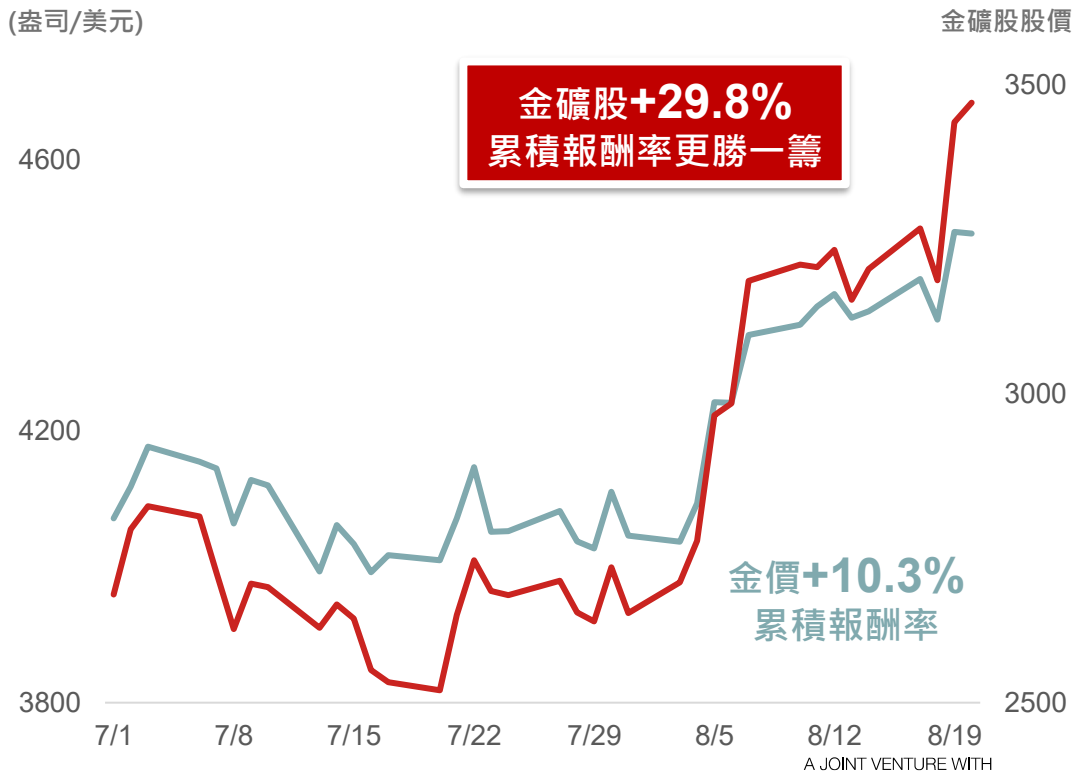
1 AI科技巨頭海量發債
(微軟、谷歌最新發行殖利率約6%~7%)
排擠其他長債需求

2 美國政府債務愈滾越大
已突破40兆美元
市場進而要求更高利息補償

3 中東戰事讓油價居高不下
柴油漲價釀「無聲的危機」
柴油與原油之間的裂解價差近期創下新高，目前約為每桶100美元，超過2025年平均值的三倍，反映供應缺口持續擴大

＝ 讓政府不得不傳遞出不願讓長端利率失控的訊號

金礦股vs.金價近一個月走勢



資料來源： Bloomberg，野村投信整理；資料日期：2026/8/20。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	87.10	能源	36.95	全球非投資級債	2.80	挪威克朗	8.47	布蘭特原油	56.87
	台灣	60.83	科技	27.97	美Fallen Angel債	2.69	澳幣	7.48	西德州原油	52.87
	土耳其	38.43	原物料	18.47	新興主權債	2.45	巴西黑奧	6.92	銅	14.43
	希臘	24.18	生技	17.92	美非投資級債	2.44	墨西哥披索	6.50	金	6.50
	新加坡	20.16	工業	15.23	美3個月期國庫券	2.35	韓圜	4.25	銀	-3.23
後五名	法國	4.65	房地產	8.94	德國公債	-0.79	新台幣	-1.39	白金	-8.01
	德國	4.28	必需消費	7.07	英國公債	-1.63	瑞典克朗	-2.66	鐵礦砂	-10.84
	南非	2.54	通訊	4.44	抗通膨債	-2.62	印尼盾	-5.73	天然氣	-25.36
	印度	-3.66	公用事業	4.44	美30年期公債	-3.69	印度盧比	-6.09		
	中國	-7.26	非必需消費	-1.54	日本公債	-3.82	土耳其里拉	-10.57		

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：2026/08/21，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