NOMURA

每週市場回顧

野村投信

2026/8/31

AMK01-260800185

Nomura Asset Management Taiwan

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

全球金融市場一週表現回顧(8/24~8/28)

NOMURA

軍事對抗轉向經濟施壓，地緣風險溢酬下降

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
VIX	14.43	(4.63)	(20.76)	(8.32)	(27.34)	(3.48)
美債殖利率(10YR)	4.72	(0.34)	2.43	6.09	19.82	13.22
美元指數	99.70	0.91	(1.69)	0.69	2.15	1.40
新興市場貨幣指數	46.34	(1.00)	(0.16)	(2.75)	(2.79)	(0.53)
油價	83.40	(4.20)	8.07	0.77	29.06	46.44
金價	4455.11	(3.21)	10.34	(1.24)	(15.61)	3.08
標普500指數	7711.76	0.49	3.81	1.96	12.11	12.65
MSCI世界指數	4986.16	0.33	3.88	2.90	9.42	12.54
MSCI新興市場指數	1722.14	0.01	8.82	(0.15)	6.92	22.63
美國投資級債	3534.41	0.32	0.02	(0.83)	(1.75)	(0.30)
美國墜落天使債	570.57	0.31	0.78	1.32	1.20	3.01
美國高收益債	2993.74	0.27	1.04	1.14	2.01	2.72
美國可轉債	815.25	(1.08)	2.49	(4.15)	9.84	16.48
歐洲高收益債	661.71	0.14	0.62	1.23	1.81	3.06
亞洲綜合債券	270.78	0.12	0.50	0.43	(0.33)	1.00
新興市場美元債	1118.66	0.45	0.65	0.65	0.83	2.92
新興市場當地貨幣債	426.92	(0.27)	1.35	1.83	1.82	4.69
新興市場企業債	434.97	0.13	0.50	0.75	0.75	2.42

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/08/28。()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(8/24~8/28)

NOMURA

區域市場表現

MSCI區域指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
美國	7354.66	0.47	3.76	2.09	12.33	12.59
歐洲	2611.78	0.15	1.37	5.20	3.51	10.51
日本	2539.47	1.81	5.01	5.71	5.59	21.70
新興亞洲	1731.55	(0.61)	7.01	(2.66)	9.51	25.72
歐非中東	711.70	0.94	6.58	5.28	(0.73)	8.14
新興東歐	239.87	0.44	5.13	10.96	17.43	26.54
新興拉美	120246.68	0.66	(0.54)	0.47	(5.92)	7.19

風格表現

MSCI風格指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
成長	7566.79	0.34	4.60	(0.02)	11.15	8.94
品質成長	6427.29	0.23	3.15	2.25	6.60	11.43
價值	5051.80	0.31	3.18	5.93	8.08	16.25
高股息	1949.92	(0.80)	0.72	5.47	2.42	13.14

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/08/28。()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(8/24~8/28)

NOMURA

伊朗與阿曼擬設臨時航道，能源供應中斷風險下修

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
黃金	4455.11	(3.21)	10.34	(1.24)	(15.61)	3.08
白銀	66.38	(3.79)	15.81	(12.43)	(29.22)	(6.90)
白金	1823.73	(2.98)	12.76	(5.35)	(23.02)	(10.75)
鈀金	1425.12	5.39	12.07	3.33	(20.31)	(11.55)
鋁	3242.00	0.14	3.00	(11.41)	3.25	8.23
銅	14294.00	0.55	4.45	4.32	7.12	15.06
鋅	3883.00	1.57	8.55	9.35	17.06	24.55
鎳	16861.00	(1.15)	(0.64)	(11.73)	(5.51)	1.29
熱軋捲板	1205.00	0.92	4.24	7.02	18.49	28.88
紐約輕原油	83.40	(4.20)	8.07	0.77	29.06	46.44
布蘭特原油	88.10	(4.93)	9.86	0.90	27.51	46.37
汽油	305.02	0.11	7.57	13.25	50.49	77.03
天然氣	2.89	2.74	5.25	(12.70)	(16.58)	(23.21)
玉米	536.50	5.51	11.65	11.25	14.27	16.50
大豆	1288.00	3.91	5.57	7.87	14.16	21.00
小麥	251.00	5.35	7.73	14.74	18.54	25.19
可可	6648.00	10.18	24.68	55.65	114.59	9.23
咖啡	312.85	(3.04)	(1.40)	20.84	17.22	(0.54)

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/08/28。()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。

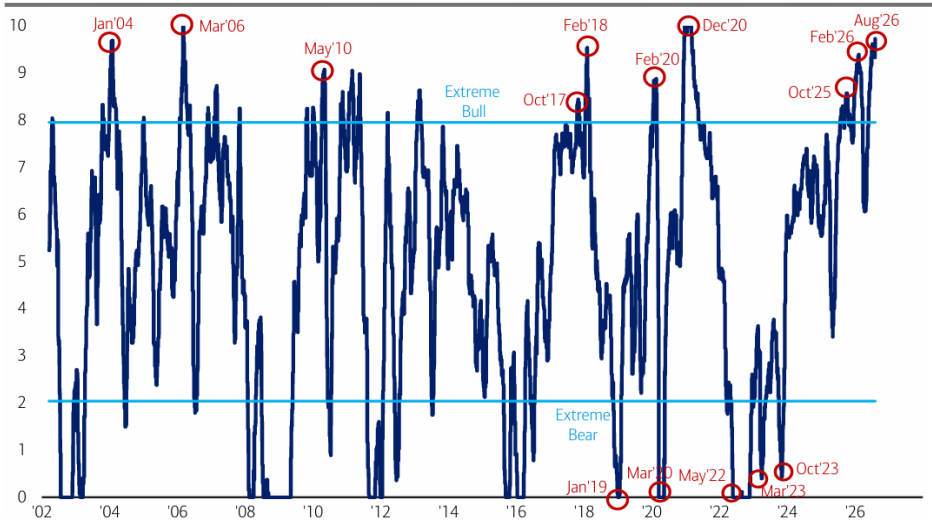
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

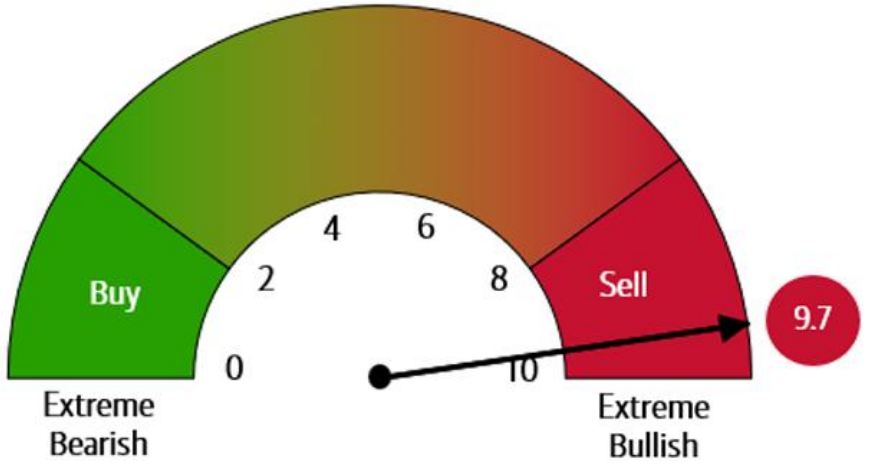
市場情緒：牛熊指標上升，股債波動微幅下降

NOMURA

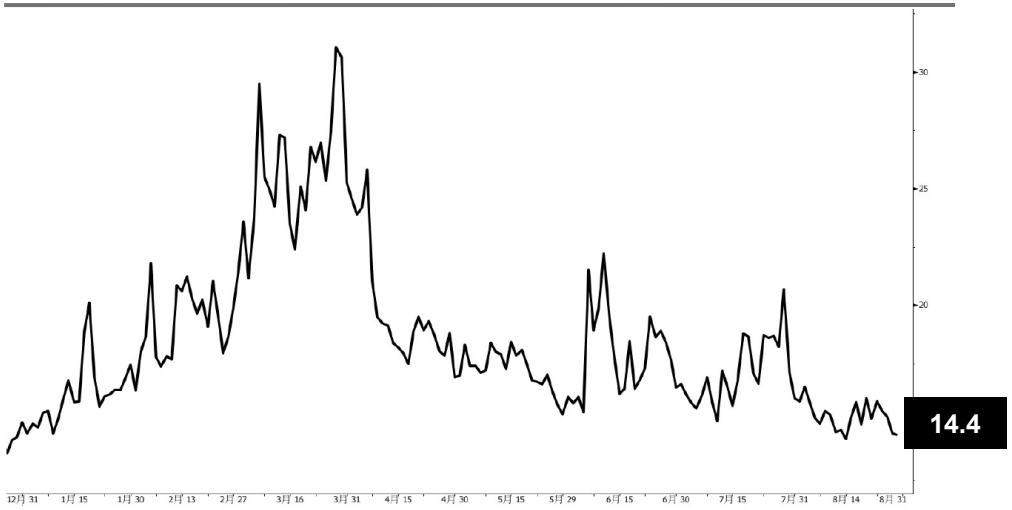
美林牛熊指標歷史軌跡



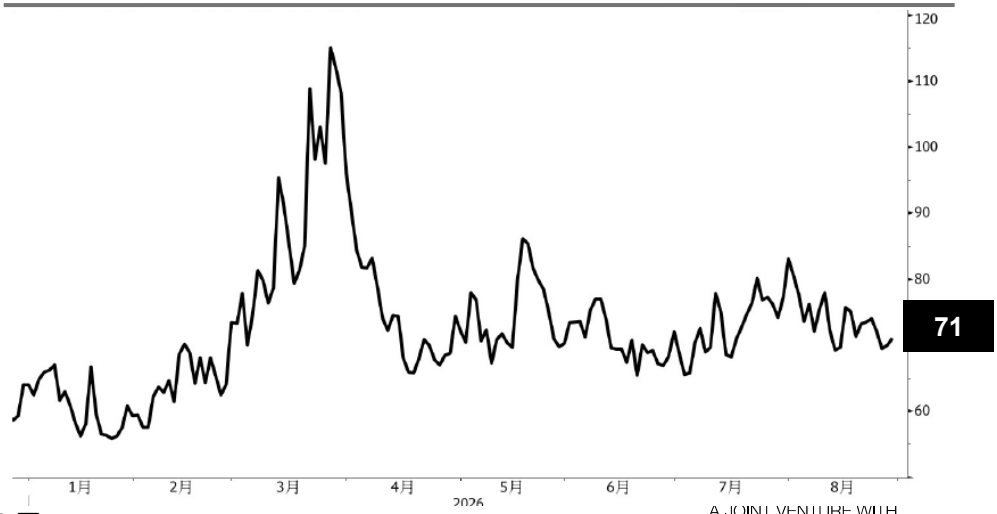
牛熊指標：9.5 → 9.7



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：2026/08/26(上)；2026/08/28(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(8/24~8/28)

NOMURA

2026/8/24 - 2026/8/28

【成熟市場】

- **聯準會主席華許Jackson Hole年會放鷹，強調通膨仍是首要任務**

華許表示美國經濟接近充分就業，但通膨明顯高於2%目標，因此現階段貨幣政策應以恢復價格穩定為首要任務，帶動9月升息預期回溫。他仍避免提供未來利率路徑指引，主張減少前瞻承諾、依據最新數據與趨勢決策，讓市場自行形成預期。最新7月PCE數據亦支持偏鷹立場，整體PCE年增3.7%、核心PCE維持3.3%，顯示核心通膨仍具黏著性。

- **AI需求續強，輝達財報報喜，市值單日暴增**

輝達公布2027財年第二季財報，營收962億美元、每股盈餘2.22美元，雙雙優於市場預期，全球AI基礎建設需求仍相當強勁。公司預估第三季營收將達1,080億美元，有望首度跨越單季千億美元門檻。管理層並表示，預計2028財年營收仍可維持約70%的高成長。在樂觀展望帶動下股價單日大漲8.7%，市值增加逾4,400億美元，進一步鞏固AI產業核心受惠者的地位。

- **美國對伊朗啟動經濟孤立，美伊談判持續僵持**

美伊關係本週持續僵持，美國明確表示不再接受6月諒解備忘錄內容，並強調目前不存在正式談判。伊朗則透過周邊國家斡旋，提出重開荷姆茲海峽的條件，包括結束區域衝突、以色列撤出黎巴嫩及停止加薩軍事行動等。美國正式啟動「經濟孤立行動」，制裁近60個與伊朗相關的實體、個人及船隻，並將數位資產、黃金、科技、航空及航運列為潛在次級制裁目標。

- **財政部擴大美國長天期公債回購，傳將考慮動用財政部一般帳戶(TGA)部分現金**

【新興市場】

- **新興國家間貨幣政策分化，韓國決議升息、匈牙利持續降息**

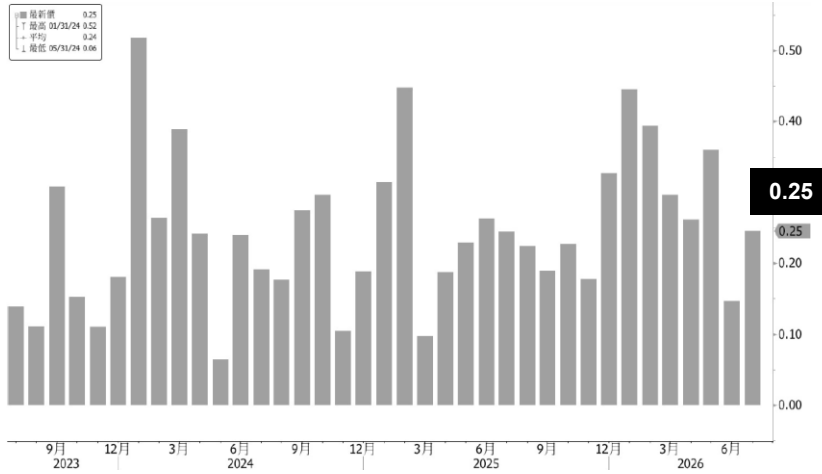
新興市場央行政策分化進一步擴大。韓國央行連續第二次升息25個基點至3.00%，並上調2026年經濟成長與核心通膨預測，韓元亦接近一年高點，顯示韓國明確轉向緊縮。相較之下，匈牙利因7月通膨降至1.2%，連續第三次降息25個基點至5.50%。不過其央行仍警告中東風險及全球殖利率偏高可能引發資金外流。

【債匯金油市】

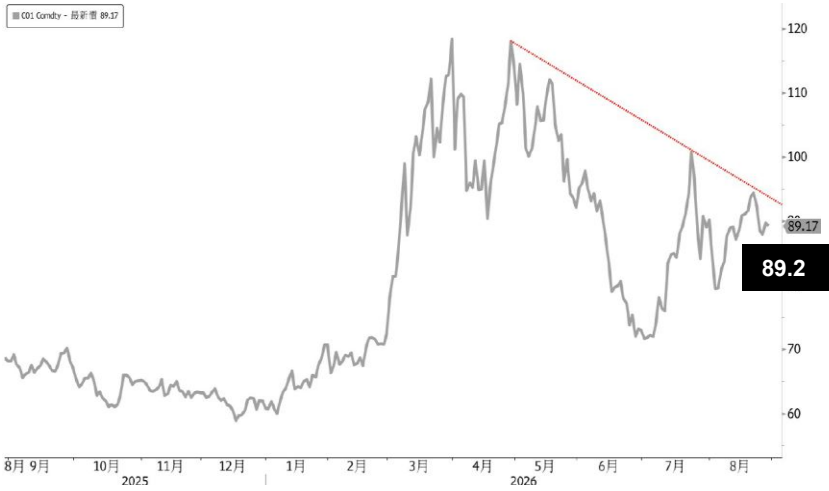
- **荷姆茲供應逐步恢復，油價地緣政治溢價降溫；黃金受升息預期影響下跌**

荷姆茲海峽供應恢復速度優於預期，高盛估計波灣原油與成品油出口已回升至每日1,500–1,600萬桶，較3月低點增加約500–600萬桶；伊朗與阿曼研議臨時航運走廊，市場逐步撤出地緣風險溢價。華許鷹派發言引發市場想像升息可能性，美元及美債殖利率上彈，黃金表現承壓

美國7月PCE月增率略高於預期



布蘭特原油近月期貨價格變化



資料來源：Bloomberg；資料日期：2026/08/28。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

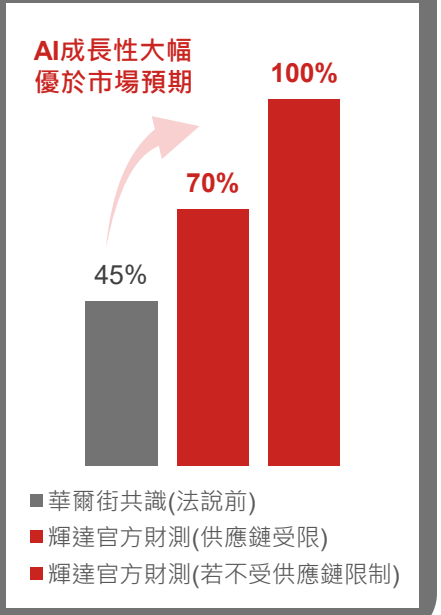
看圖論市

輝達2Q27財報
打破財報日魔咒，四大亮點重振AI信心

NOMURA

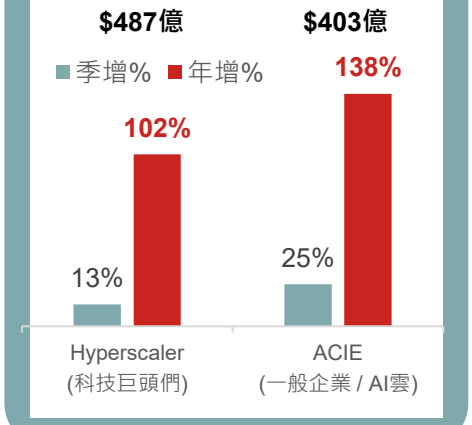
- 本次輝達財報公布後股價大漲8.7%，創史上第二大單日漲幅，一掃過去幾次財報後股價承壓的陰霾
- 市場驚喜的並非單季營收與獲利本身，而是在電話會議中，從大幅上修FY2028財測、AI需求向外擴散、供應鏈積極備料、五大機櫃解決方案升級，輝達勾勒出一張「更強、更廣且更持久的AI成長前景」，既緩解市場對AI投資動能見頂的擔憂，也等同預告2027年AI將迎來更強的成長動能

一、FY2028營收成長上看70%



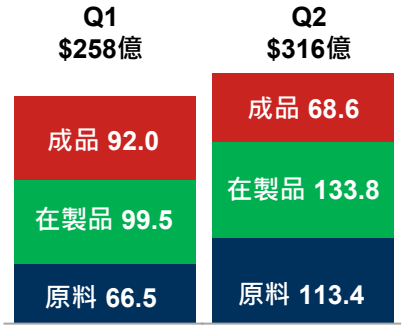
二、AI需求擴散商機越來越大

1. ACIE增速超越Hyperscaler ->AI客戶越來越多元化
2. AWS額外採購200萬顆GPU ->科技巨頭需求仍未見頂



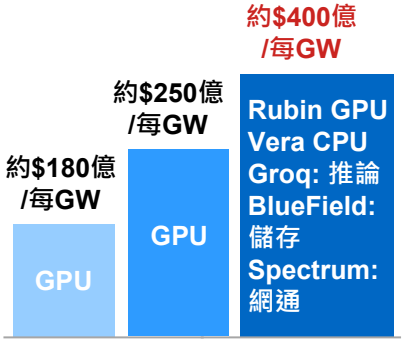
三、訂單太滿供應鏈積極備料

1. 存貨主要集中在原料與在製品，成品庫存反而是下降的
2. 顯示輝達積極搶購HBM與IC載板等關鍵零件，為Q3末Vera Rubin量產做準備



四、五大機櫃帶動成長新引擎

1. Vera Rubin的五大機櫃方案開始顯著貢獻每GW營收
2. 「AI整機櫃」的產值持續提升，預期更多供應鏈受惠



資料來源：Nvidia、野村投信整理，2026/8。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

華許Jackson Hole首秀，市場解讀偏鷹派

NOMURA

- 強調通膨仍明顯高於2%目標，若未能「明確且快速」回落，Fed仍有工作要做；市場解讀為**替升息保留空間**，9月升息機率由約40%升至60%
- 華許並未承諾9月是否升息，8月非農就業與通膨數據將為政策路徑提供更明確的輪廓。**若就業或通膨再出現放緩跡象，將有助提供9月FOMC政策彈性**

通膨是首要任務，近期降溫不足以改變趨勢

PCE仍是Fed衡量通膨的基準指標；必須確信潛在通膨正明確且以足夠速度朝目標前進，否則仍有工作要做。

經濟與就業具備韌性，金融條件不算緊縮

在就業市場穩定、經濟活動仍然強勁的背景下，「通膨」成為 Fed 雙重使命中**更需優先處理的問題**。

AI 對經濟與貨幣政策影響仍待觀察

若AI帶來持續的生產力提升，未來也可能重塑Fed對通膨、就業及貨幣政策的判斷。

資料來源：Bloomberg、野村投信整理，2026/8/29。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

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	80.12	能源	33.97	美Fallen Angel債	3.01	挪威克朗	7.56	西德州原油	46.44
	台灣	64.36	科技	29.72	全球非投資級債	2.95	澳幣	7.37	布蘭特原油	46.37
	土耳其	39.19	原物料	19.12	新興主權債	2.92	巴西黑奧	5.77	銅	15.06
	希臘	26.52	生技	15.98	美非投資級債	2.72	墨西哥披索	5.77	金	3.08
	日本	21.70	銀行	15.30	新興企業債	2.42	韓圜	4.97	銀	-6.90
後五名	澳洲	5.86	房地產	7.75	德國公債	-0.85	日圓	-2.02	鐵礦砂	-8.48
	法國	3.65	必需消費	6.60	英國公債	-1.54	瑞典克朗	-4.03	白金	-10.75
	南非	2.27	公用事業	4.48	美30年期公債	-2.72	印尼盾	-5.72	天然氣	-23.21
	印度	-3.87	通訊	4.42	抗通膨債	-2.77	印度盧比	-5.77		
	中國	-8.33	非必需消費	-1.91	日本公債	-4.10	土耳其里拉	-10.95		

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：2026/08/28，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