NOMURA

每週市場回顧

野村投信

2026/9/14

AMK01-260900092

Nomura Asset Management Taiwan

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

全球金融市場一週表現回顧(9/7~9/11)

NOMURA

中東衝突加劇與通膨數據推高升息預期

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
VIX	15.84	9.02	3.66	(18.52)	(34.63)	5.95
美債殖利率(10YR)	4.97	3.86	5.94	11.34	17.43	19.20
美元指數	99.12	(0.05)	(0.71)	(0.74)	(0.11)	0.81
新興市場貨幣指數	46.50	(0.26)	(0.22)	(1.94)	(0.45)	(0.16)
油價	100.05	9.37	22.09	20.66	33.33	75.68
金價	4349.08	(1.83)	(0.78)	6.59	(15.88)	0.63
標普500指數	7656.98	(0.80)	(0.92)	3.55	13.00	11.85
MSCI世界指數	4937.32	(0.99)	(1.17)	4.04	11.55	11.44
MSCI新興市場指數	1721.53	(0.28)	3.37	3.43	13.52	22.58
美國投資級債	3491.32	(0.93)	(0.98)	(2.22)	(1.31)	(1.52)
美國墜落天使債	564.95	(0.72)	(0.69)	0.10	1.60	2.00
美國高收益債	2973.16	(0.54)	(0.33)	0.43	1.71	2.01
美國可轉債	815.18	(0.56)	(0.89)	(2.32)	10.57	16.47
歐洲高收益債	656.34	(0.54)	(0.65)	0.20	2.00	2.23
亞洲綜合債券	268.53	(0.65)	(0.38)	(0.38)	(0.32)	0.16
新興市場美元債	1107.72	(0.88)	(0.67)	(0.60)	1.08	1.91
新興市場當地貨幣債	427.30	(0.30)	0.43	2.18	3.26	4.79
新興市場企業債	432.40	(0.48)	(0.32)	(0.00)	0.99	1.81

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/09/11。()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(9/7~9/11)

NOMURA

區域市場表現

MSCI區域指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
美國	7302.40	(0.79)	(1.00)	3.64	13.17	11.79
歐洲	2553.29	(1.58)	(2.88)	3.16	6.94	8.03
日本	2475.02	(1.65)	(1.75)	4.57	9.57	18.61
新興亞洲	1719.67	(0.23)	1.31	(0.57)	14.22	24.86
歐非中東	708.00	0.34	1.96	7.42	4.48	7.58
新興東歐	247.83	1.90	3.20	14.98	25.69	30.74
新興拉美	123977.98	(0.08)	5.96	5.63	0.42	10.52

風格表現

MSCI風格指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
成長	7461.82	(1.04)	(1.97)	1.69	11.09	7.43
品質成長	6303.80	(1.21)	(2.72)	2.36	8.42	9.29
價值	5022.50	(0.95)	(0.38)	6.42	12.21	15.58
高股息	1919.50	(1.49)	(0.99)	3.79	6.10	11.38

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/09/11。()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(9/7~9/11)

NOMURA

中東衝突升溫，地緣風險主導原料價格

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
黃金	4349.08	(1.83)	(0.78)	6.59	(15.88)	0.63
白銀	64.49	(2.60)	(0.66)	1.03	(24.39)	(9.55)
白金	1798.43	(1.31)	3.09	7.94	(17.52)	(11.99)
鈀金	1302.09	(6.46)	(4.86)	4.71	(20.29)	(19.18)
鋁	3253.00	(1.23)	(3.30)	(7.11)	(5.90)	8.60
銅	14240.00	(1.22)	0.59	5.62	9.19	14.63
鋅	3881.00	(1.65)	4.09	11.01	17.29	24.49
鎳	16469.00	(2.24)	(2.14)	(6.92)	(6.92)	(1.06)
熱軋捲板	1234.00	0.65	3.26	9.88	21.34	31.98
紐約輕原油	100.05	9.37	22.09	20.66	33.33	75.68
布蘭特原油	104.61	8.65	20.77	20.89	32.37	73.80
汽油	330.72	2.88	14.70	22.19	43.70	91.94
天然氣	2.83	(4.84)	0.04	(9.96)	(23.98)	(24.73)
玉米	530.25	(1.21)	15.15	20.65	8.44	15.15
大豆	1296.50	(1.01)	10.93	14.33	11.45	21.79
小麥	241.00	(2.13)	5.93	14.76	11.19	20.20
可可	5961.00	(3.67)	5.43	53.12	64.31	(2.05)
咖啡	285.70	(3.35)	(9.50)	17.48	5.35	(9.17)

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/09/11。()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。**

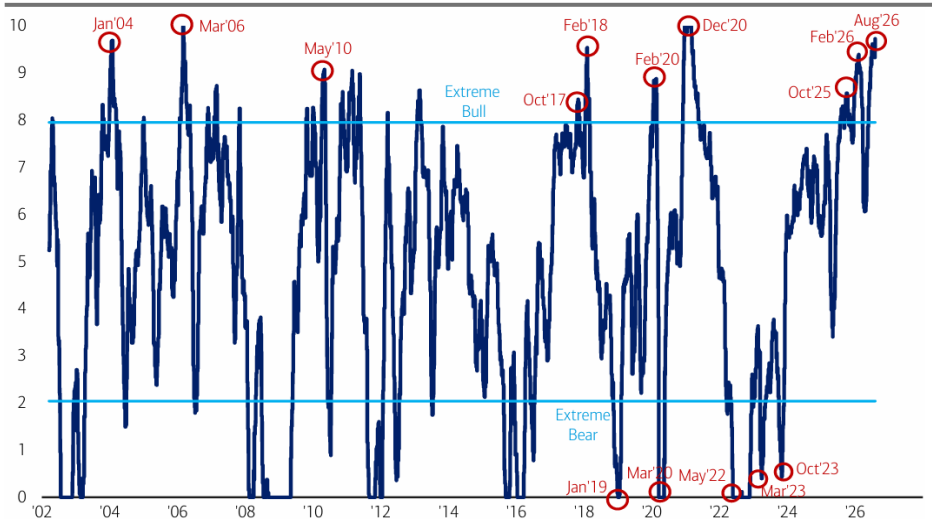
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

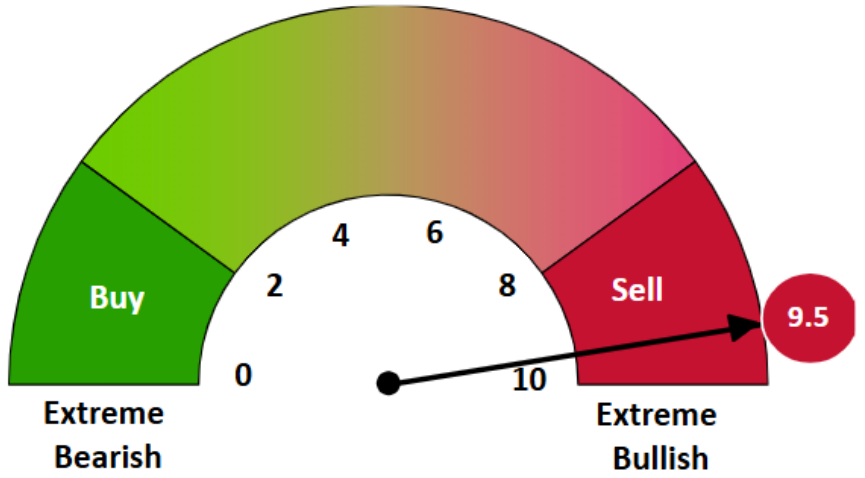
市場情緒：牛熊指標微降，股債波動走升

NOMURA

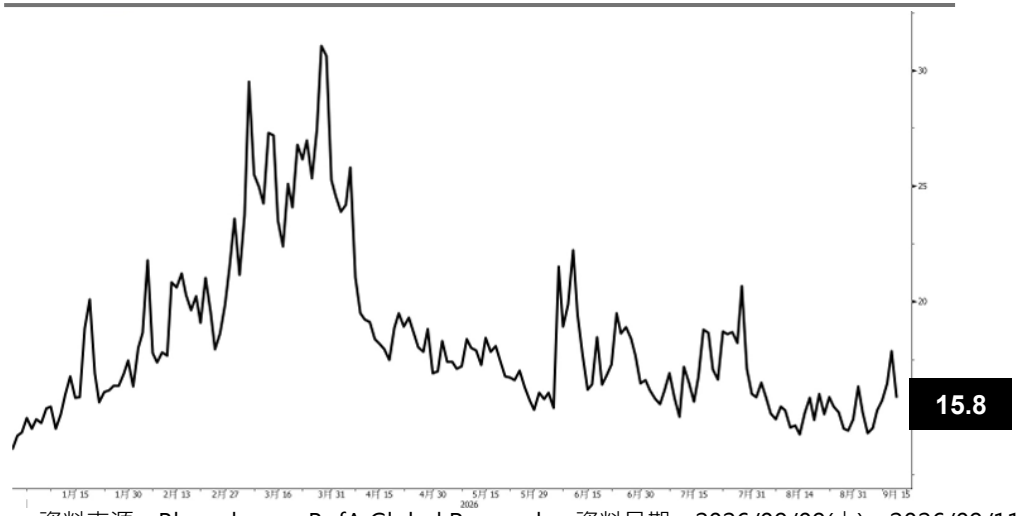
美林牛熊指標歷史軌跡



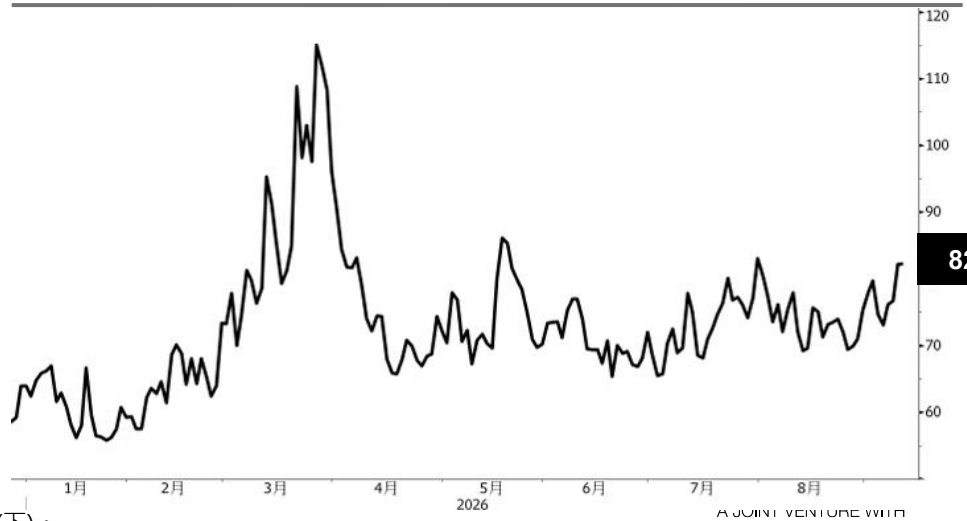
牛熊指標：9.6 → 9.5



VIX指數年初至今走勢圖



MOVE指數年初至今走勢圖



資料來源：Bloomberg，BofA Global Research，資料日期：2026/09/09(上)；2026/09/11(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(9/7~9/11)

NOMURA

2026/9/7 - 2026/9/11

【成熟市場】

- **美國CPI、PPI同步升溫，9月Fed升息機率逼近90%**

美國8月CPI月增0.4%、年增3.4%，核心CPI月增0.3%；PPI亦升溫，年增率由4.8%升至5.4%。通膨壓力推升Fed升息預期，市場對9月升息1碼的機率由六成一路升至近九成，並已反映年底前兩次升息。

- **消費者信心指數下滑，短期通膨預期升至4.6%**

美國9月密大消費者信心由51.7降至47.8，低於預期，消費者預期指數更創2022年7月以來最低受汽油價格上漲與貿易緊張影響，一年期通膨預期由4.0%升至4.6%，另有62%受訪者預期未來一年利率上升，顯示家庭對經濟前景轉趨保守。

- **中東衝突多線擴大，能源與航運風險升溫**

胡塞武裝近期擴大葉門西部攻勢，接連控制摩卡、杜巴巴及位於曼德海峽主航道的丕林島，使紅海重要航運通道風險升高；同日，沙烏地用以避開荷姆茲海峽的東西向輸油管遭無人機攻擊後預防性停運。兩條中東能源運輸要道同時受阻，帶動布蘭特原油一度突破每桶110美元，美國柴油均價亦升破每加侖6美元。

- **ECB再升息1碼，市場開始定價後續緊縮**

歐洲央行本週一致決議升息25個基點，將存款利率提高至2.50%。ECB表示，中東衝突推升能源價格，通膨可能在較長時間內高於2%目標；同時上調未來通膨與經濟成長預測。市場已開始反映進一步緊縮可能性，12月再升息1碼的機率升至逾九成。

【新興市場】

- **中國對美貿易順差創新高**

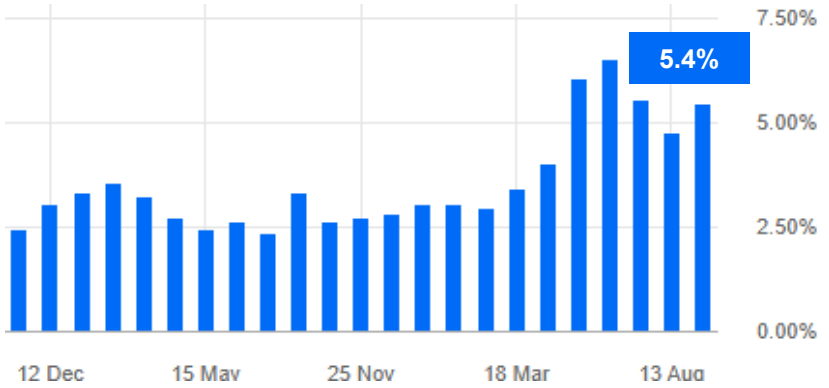
中國8月對美貿易順差年增近44%至291.8億美元，創川普重返白宮以來單月新高，前八月累計順差約1,998億美元。8月對美出口年增34.4%，主要由機械設備、零組件及化學品等帶動；相較之下，對歐盟出口增速則明顯放緩。中美關稅休戰於11月到期，市場後續關注川習會發展。

【債匯金油市】

- **美債回購效果有限，日圓因BOJ升息預期走強**

美國財政部首次執行擴大後的長債回購計畫，10至20年期上限提高至60億美元，但實際僅回購51.9億美元，未能壓低殖利率，10年期美債一度逼近5%、30年期升至2007年以來高點。另一方面，市場對日本央行9月升息預期升溫，日本利率上升帶動資金回流，日圓升至七個月高點。

美國PPI年增率回升



布蘭特原油近月期貨價格受中東衝突影響上漲

資料來源：Bloomberg；資料日期：2026/09/11。**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

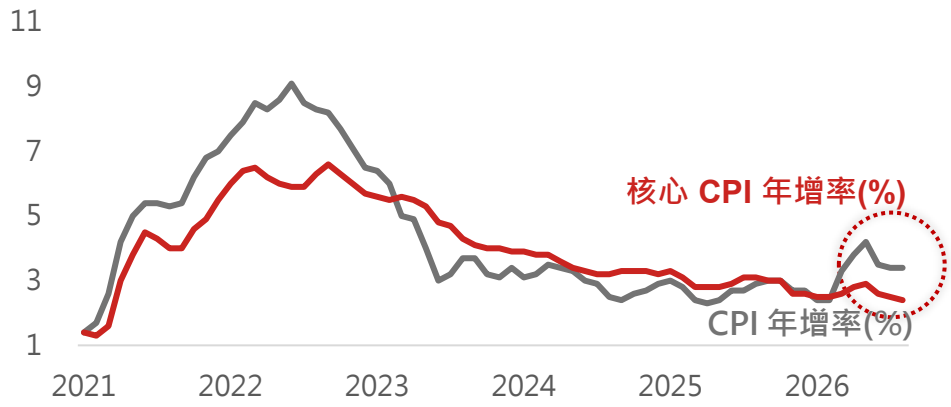
美國8月通膨未暴雷，卻強化Fed升息預期

NOMURA

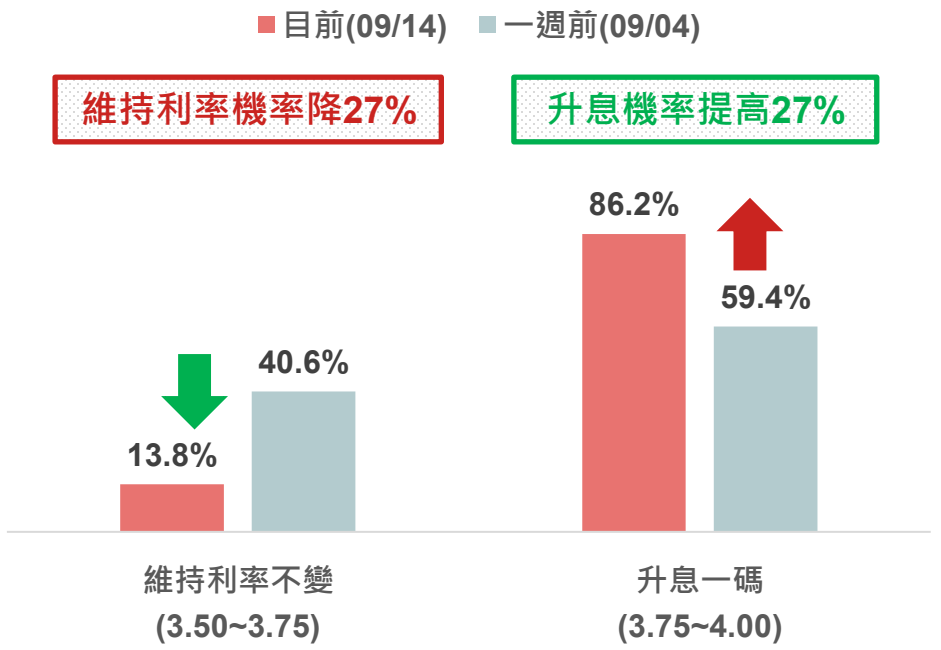
- 美國8月消費者物價指數(CPI)大致符合預期，雖然核心CPI略高於預期，但整體而言並未暴雷
- 然而綜合偏強的8月非農就業數據以及生產者物價指數(PPI)，使市場進一步提高Fed升息預期
- 目前利率市場反應本週Fed升息一碼的機率達86%，同時年底前累積升息兩碼以上的機率亦提高至75%

美國8月CPI物價指數

	CPI 物價	核心 CPI 物價
月增率	**0.4%** (預期 0.4%，前值 0.1%)	**0.3%** (預期 0.2%，前值 0.2%)
年增率	**3.4%** (預期 3.4%，前值 3.4%)	**2.4%** (預期 2.4%，前值 2.5%)



利率期貨隱含9月美國聯準會基準利率水準機率(%)



資料來源：Bloomberg、CME，野村投信整理；資料日期：2026/09/14。**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升息落地，通膨預期上修，鷹派定價升溫

NOMURA

- 歐洲央行9月會議一致決議升息1碼，並同步上修通膨與經濟成長預測，顯示其對抗通膨立場偏鷹
- 市場進一步押注年底前可能再升息兩碼，加上中東局勢升溫推升油價，使歐債表現承壓
- 影響市場情緒的核心仍在於能源衝擊的持續性。若地緣風險緩和、能源價格回穩，市場對ECB進一步緊縮的預期可望降溫

歐洲央行經濟與通膨預期變化

經濟預測展望	2025	2026	2027	2028
GDP年增率 (%)				
2026年9月會議	1.3 下修	0.9 上修	1.4 上修	1.5
2026年6月會議	1.5	0.8	1.2	1.5
通膨年增率 (%)				
2026年9月會議	2.1	3.0	2.5 上修	2.1 上修
2026年6月會議	2.1	3.0	2.3	2.0
核心通膨年增率 (%)				
2026年9月會議	2.4	2.5	2.6 上修	2.3 上修
2026年6月會議	2.4	2.5	2.5	2.2
失業率 (%)				
2026年9月會議	6.3	6.2 下修	6.1 下修	5.9 下修
2026年6月會議	6.3	6.3	6.2	6.0

ECB貨幣政策會議與會後記者會重點摘要

- **經濟活動**：歐元區經濟在能源衝擊下展現韌性，勞動市場穩健，但就業增長繼續放緩。中東衝突與俄烏局勢發展都有可能進一步拖累經濟。
- **通膨**：通膨上升主要源於煉油成本與能源產品價格壓力。目前未見能源衝擊二輪通膨影響，但若衝擊時間超預期，則風險上升。長期通膨預期仍持平2%附近，ECB將繼續觀察能源價格傳導。
- **利率路徑**：重申不預先承諾任何下一步舉措，而是每次會議根據數據做出決定。

資料來源：ECB，2026/9/10。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	84.64	能源	39.44	美3個月期國庫券	2.53	挪威克朗	8.57	西德州原油	75.68
	台灣	64.68	科技	30.56	全球非投資級債	2.19	韓圜	7.69	布蘭特原油	73.80
	土耳其	40.23	銀行	17.17	美非投資級債	2.01	澳幣	7.45	銅	14.63
	希臘	31.07	原物料	14.60	美Fallen Angel債	2.00	巴西黑奧	7.31	金	0.63
	葡萄牙	21.86	生技	12.48	新興主權債	1.91	墨西哥披索	6.20	鐵礦砂	-9.54
後五名	澳洲	1.99	房地產	4.97	德國公債	-2.18	瑞士法郎	-2.82	銀	-9.55
	法國	0.86	必需消費	4.61	英國公債	-2.85	瑞典克朗	-4.92	白金	-11.99
	南非	-0.32	公用事業	3.76	抗通膨債	-3.70	印尼盾	-5.29	天然氣	-24.73
	印度	-6.69	醫療保健	3.75	日本公債	-4.08	印度盧比	-5.94		
	中國	-11.86	非必需消費	-5.51	美30年期公債	-4.61	土耳其里拉	-11.47		

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：2026/09/11，**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