NOMURA

每週市場回顧

野村投信

2026/9/21

AMK01-260900128

Nomura Asset Management Taiwan

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

全球金融市場一週表現回顧(9/14~9/18)

NOMURA

聯準會升息落地，美元走強

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
VIX	14.81	(6.50)	(6.50)	(9.70)	(40.97)	(0.94)
美債殖利率(10YR)	5.00	0.59	6.21	12.19	17.14	19.90
美元指數	100.22	1.11	0.57	(0.62)	0.14	1.93
新興市場貨幣指數	46.17	(0.72)	(0.39)	(2.11)	0.35	(0.88)
油價	100.30	0.25	19.32	35.23	23.87	76.12
金價	4378.63	0.68	1.02	4.01	(9.13)	1.37
標普500指數	7650.50	(0.08)	(0.54)	2.00	15.48	11.76
MSCI世界指數	4913.98	(0.47)	(1.15)	1.65	13.19	10.92
MSCI新興市場指數	1710.85	(0.62)	0.96	(4.42)	12.75	21.82
美國投資級債	3495.93	0.13	(0.74)	(2.14)	(0.88)	(1.39)
美國墜落天使債	563.20	(0.31)	(0.99)	(0.68)	2.43	1.68
美國高收益債	2964.95	(0.28)	(0.63)	(0.08)	1.96	1.73
美國可轉債	809.71	(0.67)	(2.46)	(7.55)	9.59	15.69
歐洲高收益債	655.92	(0.06)	(0.74)	(0.16)	2.27	2.16
亞洲綜合債券	268.58	0.02	(0.49)	(0.74)	(0.07)	0.18
新興市場美元債	1105.66	(0.19)	(0.56)	(1.60)	1.70	1.72

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/09/18。()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(9/14~9/18)

NOMURA

區域市場表現

MSCI區域指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
美國	7295.73	(0.09)	(0.58)	2.09	15.65	11.69
歐洲	2537.61	(0.61)	(2.42)	(0.12)	7.00	7.37
日本	2508.25	1.34	(1.47)	(1.29)	10.44	20.21
新興亞洲	1730.50	0.63	0.07	(7.43)	13.41	25.65
歐非中東	694.28	(1.94)	0.33	0.81	4.77	5.49
新興東歐	244.96	(1.16)	3.51	12.04	23.34	29.22
新興拉美	122376.11	(1.29)	5.49	3.99	1.75	9.09

風格表現

MSCI風格指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
成長	7472.63	0.14	(1.26)	(1.41)	14.23	7.58
品質成長	6301.02	(0.04)	(1.71)	0.52	11.17	9.24
價值	4968.60	(1.07)	(1.05)	4.83	12.43	14.34
高股息	1899.04	(1.07)	(2.25)	4.00	6.43	10.19

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/09/18。()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(9/14~9/18)

NOMURA

成品油價格壓力續增

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
黃金	4378.63	0.68	1.02	4.01	(9.13)	1.37
白銀	66.26	2.75	4.57	0.90	(12.09)	(7.54)
白金	1802.40	0.22	5.00	6.12	(10.96)	(12.53)
鈀金	1303.57	0.11	1.00	1.49	(12.21)	(19.53)
鋁	3288.50	1.09	2.11	(2.89)	(3.28)	9.78
銅	14521.50	1.98	3.83	6.07	17.15	16.89
鋅	3920.00	1.00	6.15	7.75	25.10	25.74
鎳	16182.00	(1.74)	(3.40)	(9.30)	(5.65)	(2.79)
熱軋捲板	1237.00	0.24	3.43	10.45	21.99	32.30
紐約輕原油	100.30	0.25	19.32	35.23	23.87	76.12
布蘭特原油	103.87	(0.71)	16.12	32.96	20.42	72.57
汽油	352.76	6.66	17.27	39.17	41.38	104.74
天然氣	2.91	2.86	3.89	(10.89)	(17.97)	(22.57)
玉米	527.50	(0.52)	8.09	18.81	7.71	14.55
大豆	1303.50	0.54	7.13	14.07	14.19	22.45
小麥	241.50	0.21	2.44	15.00	9.15	20.45
可可	5327.00	(10.64)	(10.00)	22.71	53.07	(12.47)
咖啡	280.50	(1.82)	(15.63)	8.76	3.58	(10.82)

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/09/18。()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。**

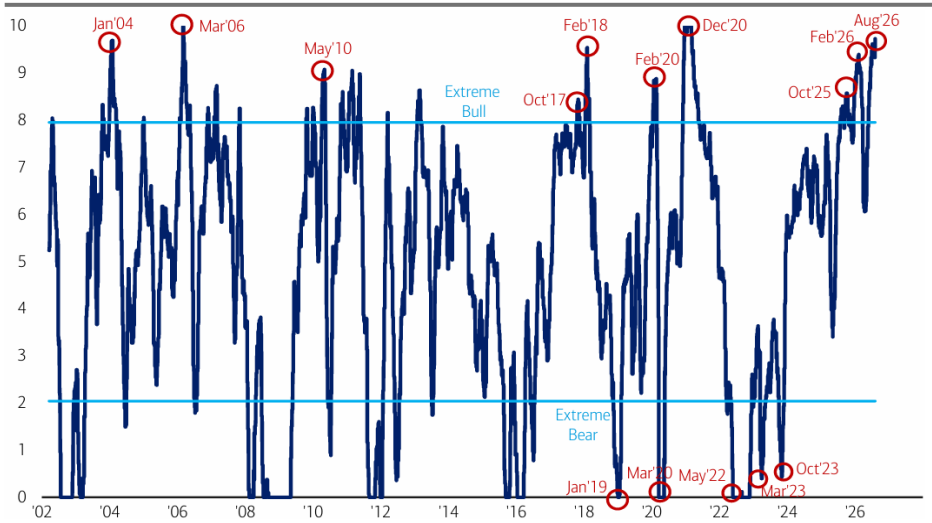
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

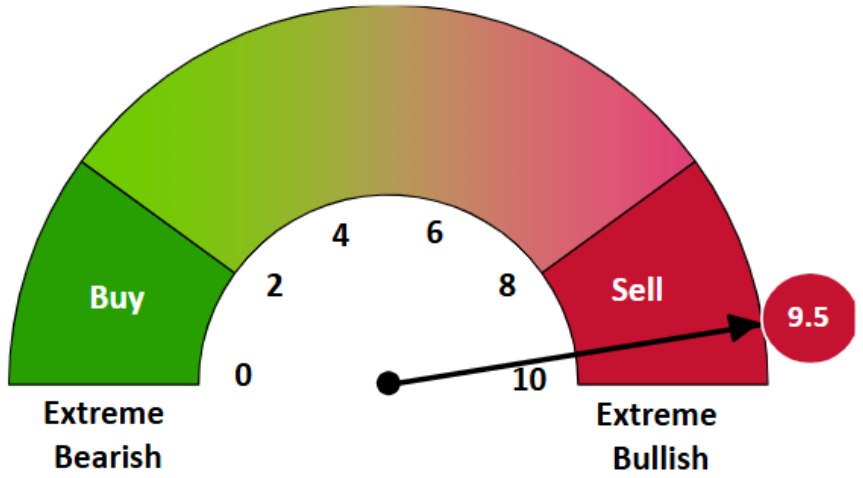
市場情緒：牛熊指標持平，股債波動下降

NOMURA

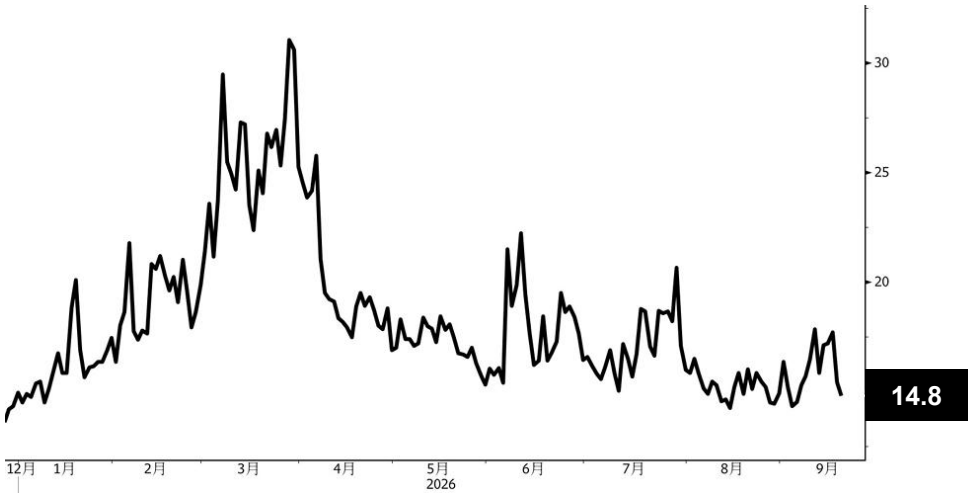
美林牛熊指標歷史軌跡



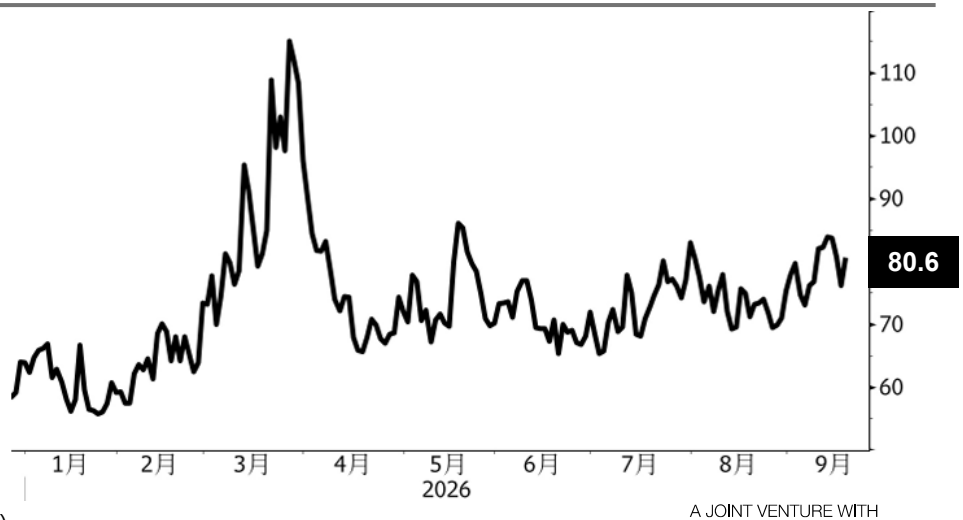
牛熊指標：9.5 → 9.5



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：2026/09/16(上)；2026/09/18(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(9/14~9/18)

NOMURA

2026/9/14 - 2026/9/18

【成熟市場】

- **Fed全票升息1碼，點陣圖上修暗示緊縮尚未結束**

Fed升息一碼至3.75%–4.00%。點陣圖顯示，18名決策者中有16人預期今年至少還需升息一次2026及2027年底利率中值均上修至4.1%。Fed同時上調經濟成長與通膨預測、下調失業率預估，華許並強調通膨仍過高且金融條件並不緊縮，但未對下次會議提供明確指引。市場預估10月再升1碼的機率約55%。

- **日央升息、英央按兵不動，主要央行緊縮預期升溫**

日本央行升息25個基點至1.25%，創31年新高，並表示若經濟與物價符合預期，將持續調整政策，但因升息已充分定價、政策仍偏漸進，日圓反而走弱。英國央行則以6比3維持利率3.75%不變，但已有3名委員支持升息，並警告能源價格上漲可能推升通膨。

- **美國零售銷售優於預期，消費支出維持韌性**

8月零售銷售月增1.2%，高於預期0.7%，排除加油站仍增1.1%。電子家電與線上零售年增7.84%、9.88%。數據顯示消費仍具韌性，但高額支出則有降溫跡象。

- **AI產業呼籲減速並強化監管，市場關注資本支出是否受影響**

Anthropic、OpenAI等AI業者近期呼籲放慢前沿模型能力提升速度，並強化模型審計與安全監管，但Meta、Nvidia等業者對協調減速持不同立場。目前尚無大型AI公司大幅削減算力訂單的跡象，市場焦點轉向安全監管是否推高合規成本，並進一步影響AI資本支出。

【新興市場】

- **巴西逆勢降息；土耳其基金贖回潮引起股市踩踏**

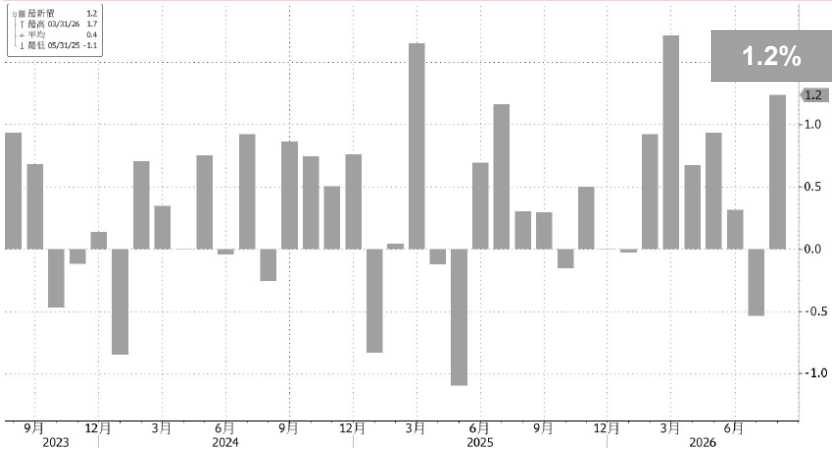
巴西央行在Fed升息後逆勢降息1碼至13.75%，為連續第五次降息，受通膨降溫支持，實質利率仍維持高檔，市場反應穩定。土耳其短期大額基金贖回引發流動性壓力，並造成基金無法正常贖回及股市賣壓，BIST 100一度跌逾7%並觸發熔斷；央行與監管機構隨後推出流動性與交易措施，股市有所反彈，但全週仍明顯下跌。

【債匯金油市】

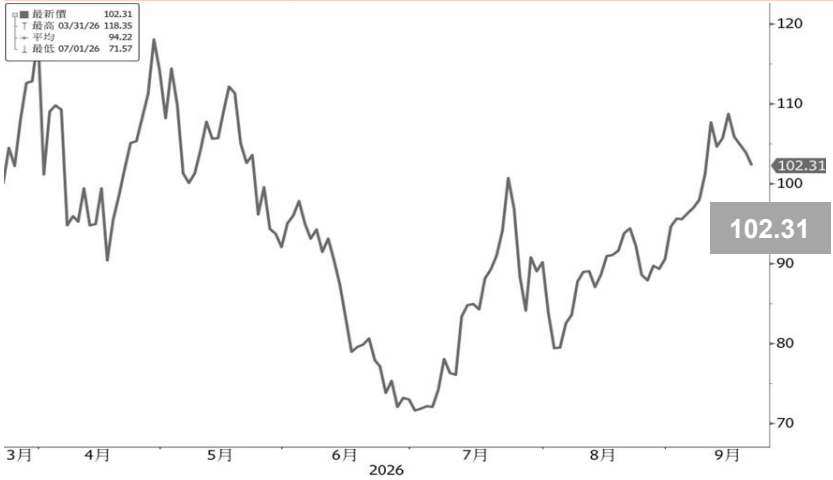
- **沙國轉向阿曼海上轉運，原油出口尋找替代路徑**

沙國東西向輸油管受損、紅海出口受阻後，增加在阿曼蘇哈爾港外海的船對船轉運，將原油轉交其他油輪出口亞洲。近期荷姆茲海峽運油量略有回升，船對船轉運亦明顯增加，有助彌補延布港出口缺口，引導油價自高點回落。但出口量仍低於戰前，僅能部分緩解中東原油供應壓力

美國零售銷售月增率



布蘭特原油近月期貨價格



資料來源：Bloomberg；資料日期：2026/09/18。**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

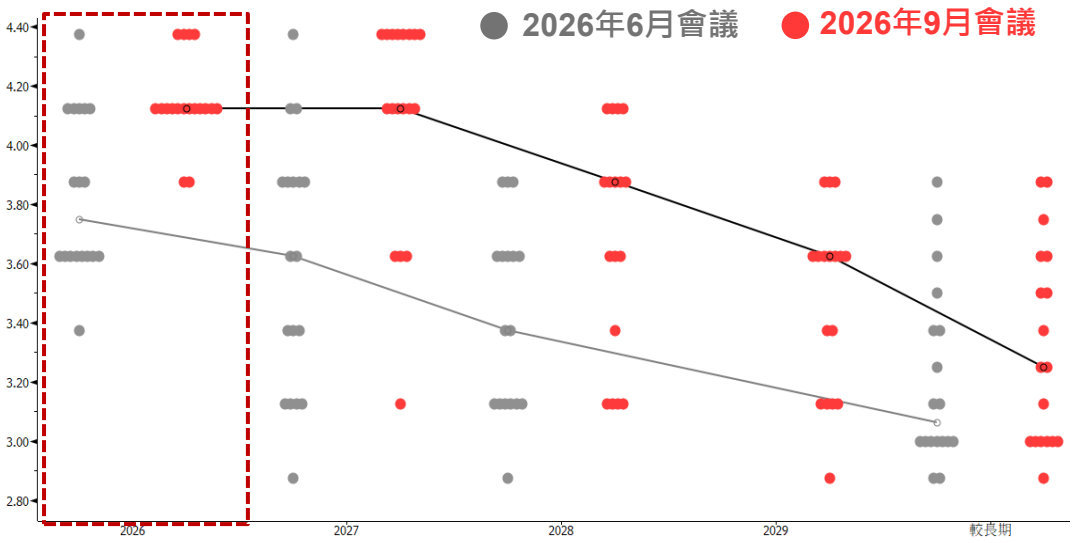
通膨壓力未解，預防性升息符合預期

NOMURA

- **9月FOMC會議上調聯邦基金利率目標區間至3.75%-4.00%，為2023年7月以來首次升息，此結果符合市場多數預期**
- **經濟預測展望：1)上調今明兩年經濟成長；2)下修失業率；3)小幅上修今年底通膨，但2027年通膨預測持平；利率預期點陣圖則顯示，2026年底前可能仍有1碼升息幅度，同時也上修明後年底預期利率終端水準**
- **點陣圖反映出在經濟成長更強、失業率更低且通膨壓力略高的情況下，聯準會對進一步升息持開放態度**

年底經濟預測展望 (中位數)	2026	2027	2028	長期
實質GDP年增率(%)				
2026年9月會議 ①	**2.3** ↑	**2.4** ↑	**2.2**	**2.0**
2026年6月會議	2.2	2.3	2.2	2.0
失業率(%)				
2026年9月會議 ②	**4.1** ↓	**4.1** ↓	**4.1** ↓	**4.2**
2026年6月會議	4.3	4.3	4.2	4.2
PCE年增率(%)				
2026年9月會議	**3.7** ↑	**2.3** -	**2.1** ↑	**2.0**
2026年6月會議	3.6	2.3	2.0	2.0
核心PCE年增率(%)				
2026年9月會議 ③	**3.4** ↑	**2.5** -	**2.2** ↑	**--**
2026年6月會議	3.3	2.5	2.1	--
聯邦基金利率目標(%)中位數				
2026年9月會議	**4.1** ↑	**4.1** ↑	**3.9** ↑	**3.2**
2026年6月會議	3.8	3.6	3.4	3.1

FOMC利率預期點陣圖 (2026年6月 vs. 2026年9月)



中位數4.1% | 中位數4.1% | 中位數3.9% | 中位數3.6% | 中位數3.2%

2026年底利率預期分布
1)不需再升息(2位)
2)需要再升息一碼或以上(16位)

資料來源：(左圖) FOMC會議, 野村投信整理、(右圖)Bloomberg，資料日期：2026/9/17。

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

聯準會展現抗通膨決心，債市短空長多

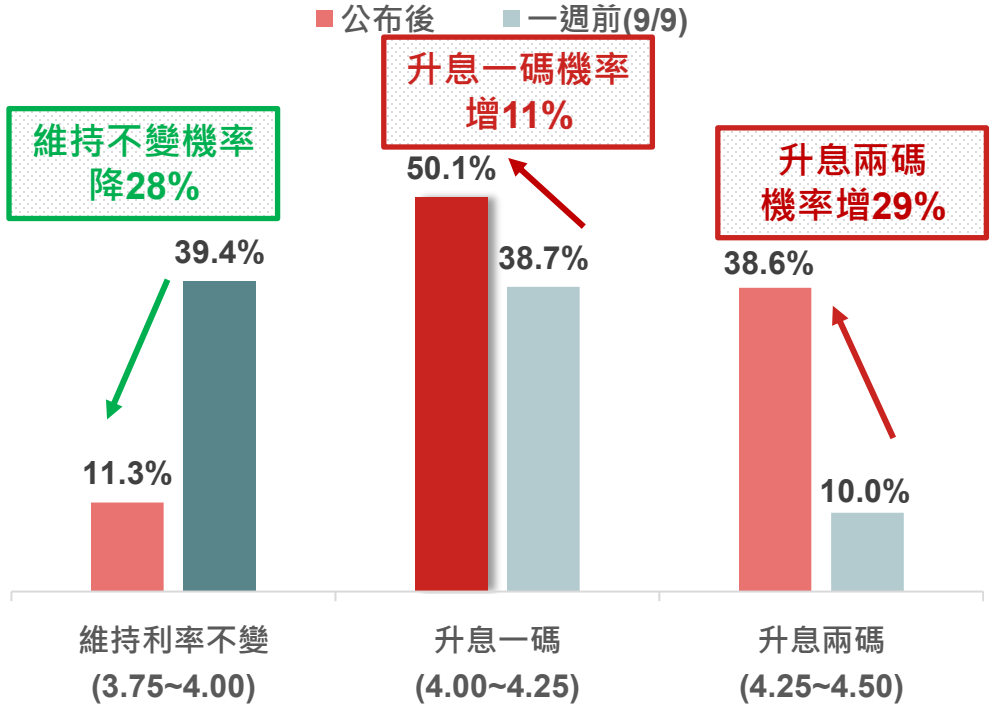
NOMURA

- 經濟韌性優於預期、通膨壓力未見明顯緩解，促使Fed全體委員一致決議升息
- 點陣圖公布後，期貨市場加大Fed在2026年底前進一步升息押注，美債殖利率普遍走高，曲線趨平，美元匯價走強

FOMC會後聲明與記者會重點摘要

- **價格穩定是政策首要考量：**通膨仍過高且持續太久，數據未證實物價以足夠速度回落至2%
- **基本面韌性提供調整空間：**經濟成長優於預期、勞動市場維持穩健，通膨居高與地緣政治風險，促成全體票委升息
- **點陣圖雖偏鷹，但不預設利率路徑：**年底利率中位數4.1%，暗示年內再升1碼的空間；但華許拒絕提供前瞻指引，強調未來決策仍取決於經濟數據變化
- **Fed 堅守獨立決策：**市場價格只是參考，政策仍依通膨、就業與經濟情勢自主判斷

利率期貨隱含12月美國政策利率水準



資料來源：聯準會、CME、野村投信整理，資料日期：2026/9/17。

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

日銀升息但訊號未更鷹，日圓回貶

- 日本銀行9月如期升息一碼至1.25%，**但高市早苗先前任命的兩名再通膨派委員佐藤綾乃、淺田統一郎投下反對票，引發市場關注，擔心明年其他委員陸續更替，可能進一步增加日銀升息阻力**；加上總裁植田未釋出明確的後續升息指引，整體政策訊號偏鴿，日圓會後回貶
- 整體而言，本次升息已被市場充分消化，同時也緩解市場對升息步調過度加快的疑慮，日股表現相對平穩

9月BOJ會議聲明與植田和男發言整理

- **日本貨幣政策已進入新階段**，過去政策著重推升通膨，目前基調通膨已接近2%，且上行風險升高，**政策重點轉為將通膨穩定在2%左右**
- 原油價格上漲、日圓持續貶值及AI需求擴大，是目前主要的通膨上行風險
- **日銀將繼續升息，但未預設固定步調**，後續升息時機與速度將依據經濟、物價及金融情勢逐次判斷
- **整體金融環境仍偏寬鬆**，但過去幾次升息已逐步收緊金融條件

美元兌日圓匯率近一個月走勢(%)

資料來源: Bloomberg，資料日期：2026/9/18

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

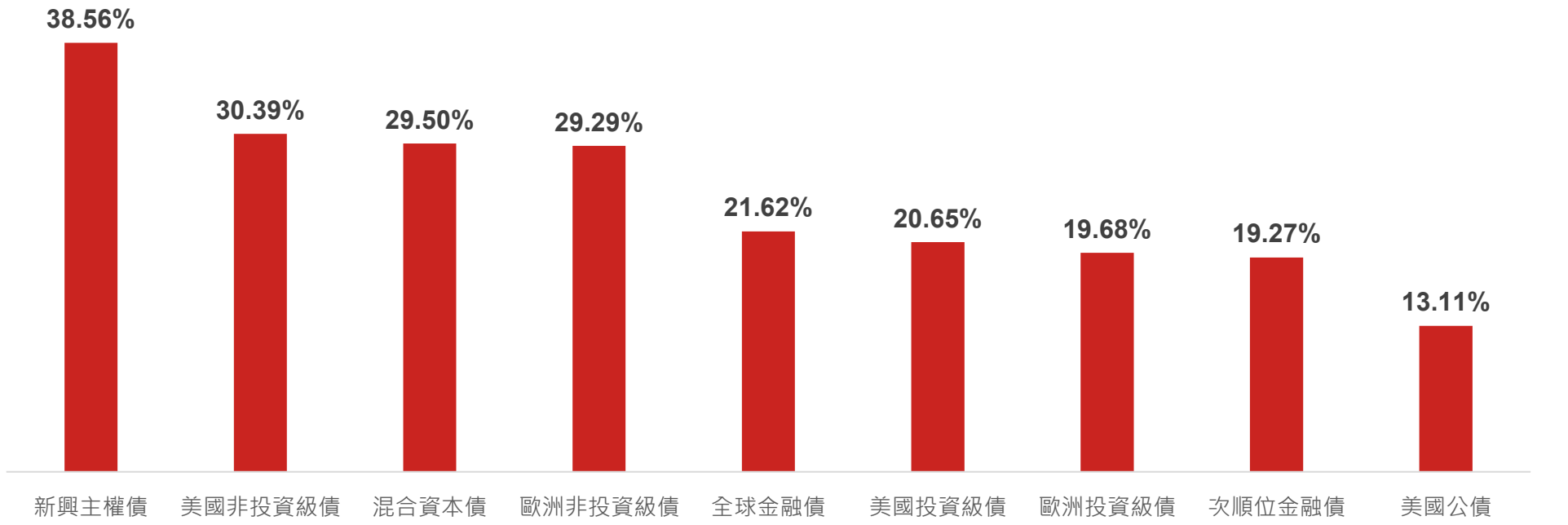
看圖論市

從5%到5%，債券的投資生存法則

NOMURA

- 繼金融海嘯與2023年全球央行暴力升息後，近期美債殖利率再次攀升來到5%水準
- 殖利率雖回到原點，債券投資卻已走過一輪，過去三年公債即可創造兩位數報酬，信用債券表現更好
- 在基本面無虞(無違約發生)時，固定收益的本質就是：定期可領息、到期收回本金，突顯出目前債市投資以「收益」優先

上一次殖利率達5%至今，各類債券表現



Source：Bloomberg，2023/10/19~2026/9/16。以上採摩根大通新興市場美元主權債指數、彭博歐洲投資等級債/歐洲非投資等級債/美國投資等級債/美國非投資等級債/全球金融債/次順位金融債指數、美銀美林混合資本公司債指數，為美元避險指數。**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

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	84.87	能源	37.51	美3個月期國庫券	2.60	挪威克朗	7.27	西德州原油	76.12
	台灣	68.29	科技	31.75	美非投資級債	1.73	巴西黑奧	6.87	布蘭特原油	72.57
	土耳其	34.19	生技	14.28	新興主權債	1.72	澳幣	6.71	銅	16.89
	希臘	27.92	銀行	13.98	美Fallen Angel債	1.68	墨西哥披索	4.52	金	1.37
	葡萄牙	21.56	原物料	12.01	全球非投資級債	1.64	人民幣	4.37	銀	-7.54
後五名	德國	1.20	通訊	4.19	英國公債	-1.94	瑞士法郎	-3.61	鐵礦砂	-10.59
	法國	-0.55	必需消費	3.70	德國公債	-2.15	印尼盾	-6.07	白金	-12.53
	南非	-2.92	房地產	2.90	日本公債	-4.06	印度盧比	-6.26	天然氣	-22.57
	印度	-6.89	公用事業	1.62	美30年期公債	-4.19	瑞典克朗	-6.30		
	中國	-12.00	非必需消費	-7.09	抗通膨債	-4.21	土耳其里拉	-11.94		

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：2026/09/18，**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