NOMURA

每週市場回顧

野村投信

2026/9/29

AMK01-260900181

Nomura Asset Management Taiwan

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

全球金融市場一週表現回顧(9/21~9/25)

NOMURA

PMI意外走強，升息預期再加溫

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
VIX	14.87	0.41	(3.75)	(21.28)	(41.29)	(0.54)
美債殖利率(10YR)	5.16	3.29	11.49	17.49	19.12	23.84
美元指數	100.97	0.75	2.08	(0.45)	1.38	2.69
新興市場貨幣指數	45.91	(0.57)	(1.93)	(1.84)	(0.65)	(1.44)
油價	92.41	(3.82)	14.26	31.04	19.84	62.35
金價	4284.81	(2.14)	(8.00)	6.41	(4.91)	(0.80)
標普500指數	7743.41	1.21	0.86	5.25	17.47	13.12
MSCI世界指數	4957.96	0.89	(0.36)	4.29	15.04	11.91
MSCI新興市場指數	1732.35	1.26	1.66	(1.36)	17.64	23.35
美國投資級債	3458.55	(1.07)	(2.54)	(3.52)	(1.92)	(2.44)
美國墜落天使債	557.24	(1.06)	(2.38)	(1.87)	1.55	0.61
美國高收益債	2937.78	(0.92)	(1.88)	(0.98)	1.18	0.80
美國可轉債	813.76	0.50	(1.25)	(4.27)	10.12	16.27
歐洲高收益債	652.95	(0.45)	(1.30)	(0.80)	2.26	1.70
亞洲綜合債券	266.78	(0.67)	(1.46)	(1.56)	(0.12)	(0.49)
新興市場美元債	1090.80	(1.34)	(2.43)	(2.86)	0.87	0.36
新興市場當地貨幣債	424.70	(0.38)	(0.89)	1.22	3.73	4.15
新興市場企業債	429.05	(0.61)	(1.41)	(1.18)	1.00	1.02

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/09/25。()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(9/21~9/25)

NOMURA

區域市場表現

MSCI區域指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
美國	7384.10	1.21	0.85	5.39	17.59	13.04
歐洲	2554.30	0.66	(2.42)	0.12	9.45	8.07
日本	2532.48	0.97	1.02	0.84	13.66	21.37
新興亞洲	1754.49	1.39	2.25	(5.11)	19.06	27.39
歐非中東	687.87	(0.92)	(3.06)	3.13	3.26	4.52
新興東歐	247.08	0.87	2.57	14.16	25.06	30.34
新興拉美	122474.47	0.08	1.08	4.40	(0.96)	9.18

風格表現

MSCI風格指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
成長	7566.92	1.26	0.44	3.37	16.95	8.94
品質成長	6418.24	1.86	(0.22)	4.11	13.88	11.27
價值	4995.20	0.54	(1.14)	5.22	13.49	14.95
高股息	1886.50	(0.66)	(4.23)	2.14	5.70	9.46

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/09/25。()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(9/21~9/25)

NOMURA

美伊局勢反覆，油價區間整理

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
黃金	4284.81	(2.14)	(8.00)	6.41	(4.91)	(0.80)
白銀	64.30	(2.96)	(6.36)	11.13	(9.71)	(10.28)
白金	1782.15	(1.12)	(4.24)	11.32	(7.42)	(13.51)
鈀金	1270.62	(2.53)	(5.01)	6.89	(10.26)	(21.57)
鋁	3268.00	(0.62)	0.93	3.27	0.79	9.10
銅	14622.50	0.70	1.90	10.19	18.67	17.71
鋅	3899.50	(0.52)	0.24	13.54	26.63	25.08
鎳	16329.00	0.91	(4.18)	(2.94)	(5.85)	(1.90)
熱軋捲板	1237.00	0.00	3.43	7.10	18.15	32.30
紐約輕原油	92.41	(3.82)	14.26	31.04	19.84	62.35
布蘭特原油	104.32	0.43	19.54	39.26	24.93	73.32
汽油	339.34	(3.80)	15.83	35.90	40.53	96.95
天然氣	3.23	5.98	7.93	(6.90)	(14.07)	(19.21)
玉米	528.25	0.14	0.91	19.24	7.10	14.71
大豆	1319.00	1.19	6.56	14.00	14.70	23.91
小麥	236.75	(1.97)	0.00	11.54	8.60	18.08
可可	5619.00	5.48	(3.60)	4.91	67.68	(7.67)
咖啡	278.60	(0.68)	(16.96)	5.77	(2.02)	(11.43)

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/09/25。()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。**

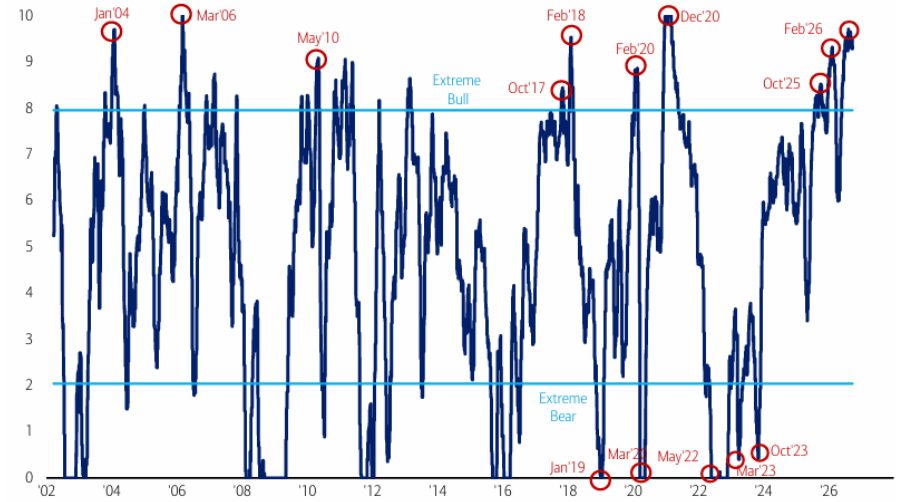
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

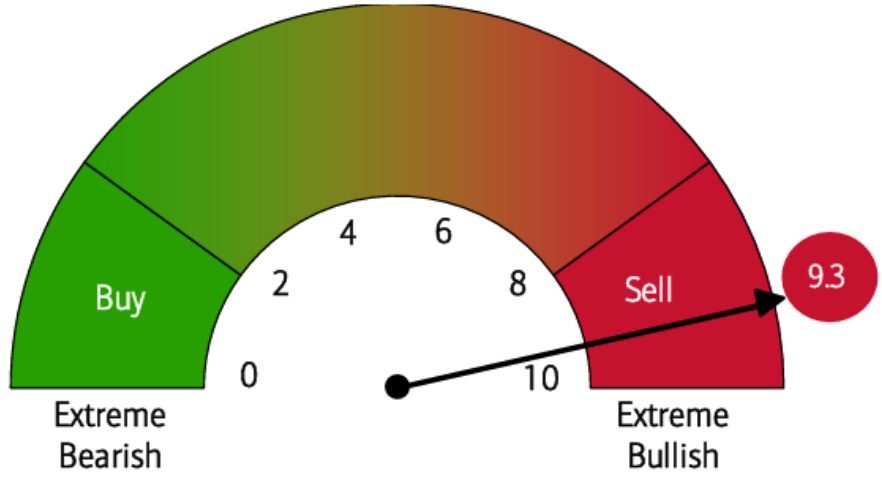
市場情緒：牛熊指標下降，債市波動加劇

NOMURA

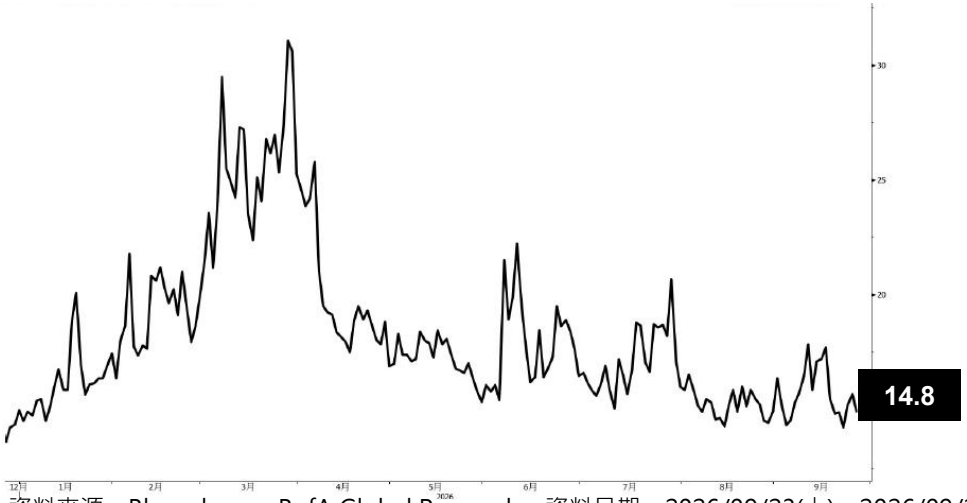
美林牛熊指標歷史軌跡



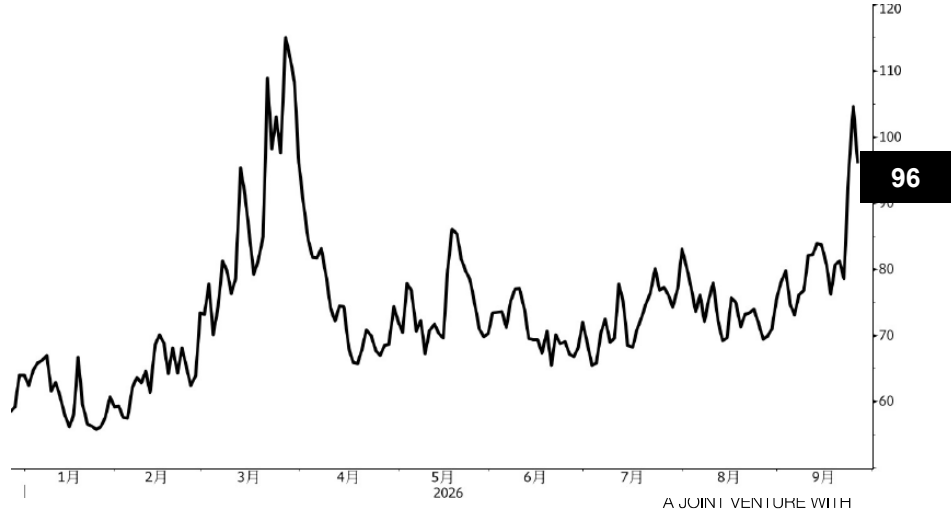
牛熊指標：9.5 → 9.3



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：2026/09/23(上)；2026/09/25(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(9/21~9/28)

NOMURA

2026/9/21 - 2026/9/28

【成熟市場】

- **美國PMI意外顯著升溫，市場重估升息風險**

美國9月製造業PMI初值由53.9大幅升至57，創下52個月新高；服務業同步走強，帶動綜合PMI升至58.4，創逾五年新高。市場因此認為美國經濟韌性仍強，聯準會短期內再次升息的可能性上升。

- **川習會暫緩摩擦，但競爭格局未變，象徵意義大於實質成果**

美中領導人會晤達成部分共識，包括建立貿易理事會、推進經貿協商成果，並針對約300億美元貿易規模商品進行對等降稅安排，同時建立人工智慧對話與事件通報機制。雙方亦就伊朗核問題及國際航道自由交換意見。然而，台灣議題、科技限制及戰略競爭仍是主要分歧。整體而言，此次會談雖有助降低短期摩擦與不確定性，但較偏向建立溝通機制與風險控管。

- **聯合國大會落幕，美伊議題成焦點**

聯合國大會期間，美伊互動成為市場焦點。川普釋出願與伊朗協商訊號，一度帶動停火預期升溫，但隨後伊朗強硬表態並要求解除海上封鎖，使市場情緒出現轉折。儘管沙烏地輸油管恢復運作、美國原油庫存增加，實體供應面逐步改善，但成品油供給仍偏緊。市場目前聚焦美伊是否能達成分階段協議。

- **輝達追加1500億美元庫藏股授權**

輝達宣布高達1,500億美元的股票回購計畫，刷新全球企業史上最大規模回購紀錄，再次彰顯AI浪潮帶來的龐大獲利能力，並向市場傳遞對未來成長前景及股價價值的高度信心。

【新興市場】

- **中國LPR持平，政策重心轉向結構性刺激**

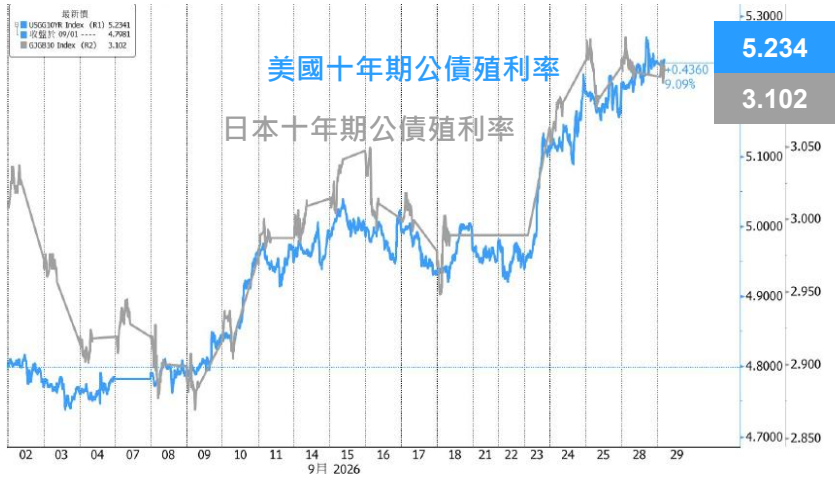
中國人民銀行9月維持1年期LPR於3.00%、5年期LPR於3.50%，連續16個月按兵不動，符合預期。在外部利率持續攀升、銀行淨利差仍處偏低水準的情況下，貨幣政策傾向維持觀望。人行刊文表示，調降政策利率的必要性有限，未來貨幣政策可能更著重結構性工具，引導資金投入重點發展領域。

【債匯金油市】

- **全球利率重定價壓力升溫**

美國 PMI 創近五年新高，加上聯準會官員接連釋出鷹派訊號，市場大幅提高 10 月升息預期，帶動全球債市走弱，日本10 年期公債殖利率升至 1996 年來新高；美日官員共同釋出護盤訊號推動日圓短線反彈。

美、日十年期公債殖利率走勢變化(%)



美元兌日圓匯率走勢

資料來源：Bloomberg，2026/09/28。**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

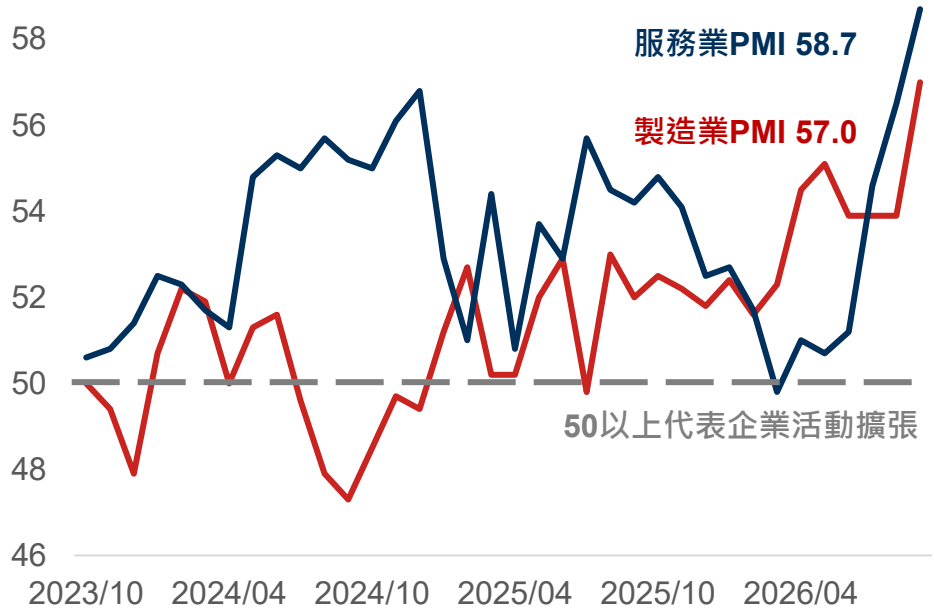
ALLSHORES

經濟熱絡推動升息預期，公債殖利率激烈反應

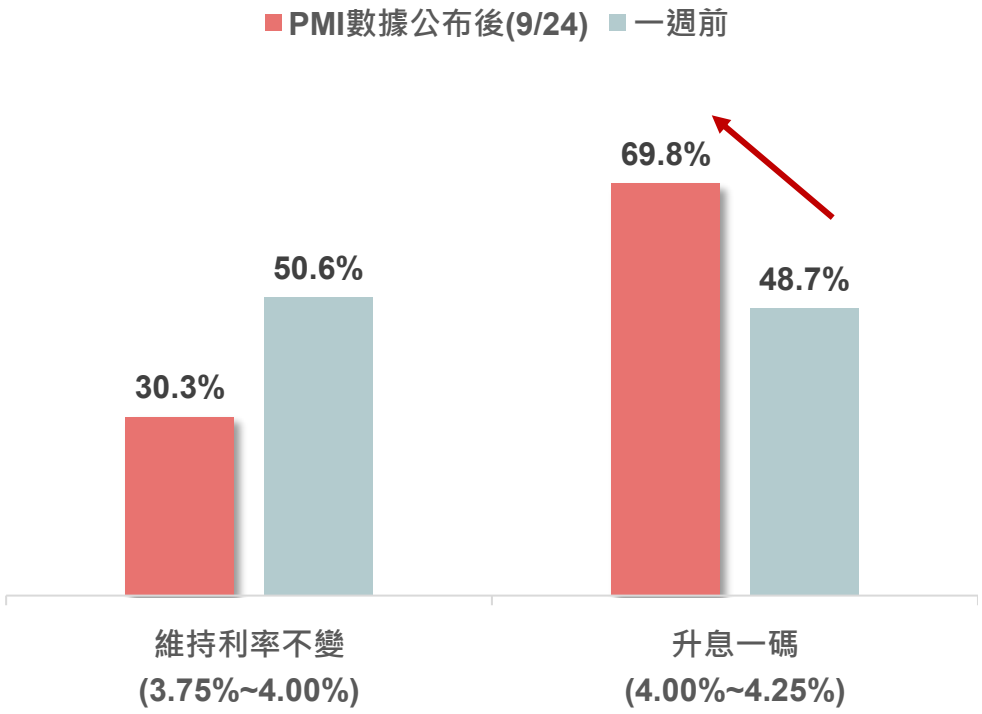
- 標普發布美國9月綜合採購經理指數(PMI)初值升至58.4，製造業和服務業PMI皆優於預期且大幅上升創近5年以來新高，強勁的需求推動新訂單與就業上升，顯示美國商業活動成長迅速
- 強勁經濟成長數據推動市場升息預期，加上公債標售結果不佳、地緣局勢不確定等因素，美債殖利率反應激烈，短中長天期全線上彈，債券價值得以浮現

S&P製造業採購經理人指數

	製造業PMI	服務業PMI
月增率	**57.0** (預期 53.7，前值 53.9)	**58.7** (預期 55.8，前值 56.5)



利率期貨隱含10月美國政策利率水準



左圖資料來源：Bloomberg，2026/9/24。右圖資料來源：CME Fed Watch，2026/9/24。

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

川習會釋善意，中美關係迎來穩定期

- 本次川習會的主要成果，在於延長中美關係的穩定期，而非解決核心分歧。貿易休戰延長，有助降低短期內關稅再度升級及供應鏈中斷的風險
- 不過，針對稀土、高階科技出口限制及關稅議題，仍未取得實質突破，顯示中美中長期戰略競爭格局並未改變，對市場而言，本次峰會有助降低短期政策不確定性、緩解關稅與供應鏈風險，並為後續經貿談判保留正面空間

1. 人工智慧

雙方都將AI列為重要議題，但立場有所不同，川普主張減少監管，避免政策限制影響AI發展

習近平則強調，中美作為AI大國，有責任共同管理AI風險，確保AI始終受人類控制並造福社會

2. 伊朗及中東局勢

中國支持美伊恢復停火，並主張透過談判化解衝突；但目前僅停留在政策表態階段，尚未形成具體合作

3. 關稅與經貿

貿易休戰延至2027年1月10日，有助降低短期風險，但關稅、農產品、稀土及科技限制仍待後續協商

資料來源：野村投信整理，2026/9/29。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	92.24	科技	36.14	美3個月期國庫券	2.67	韓圜	6.60	布蘭特原油	73.32
	台灣	71.51	能源	34.55	新興企業債	1.02	挪威克朗	6.05	西德州原油	62.35
	土耳其	34.62	生技	16.31	美非投資級債	0.80	巴西黑奧	6.04	銅	17.71
	希臘	26.75	銀行	13.41	全球非投資級債	0.63	澳幣	5.25	金	-0.80
	葡萄牙	23.82	原物料	10.97	歐非投資級債	0.61	人民幣	4.12	銀	-10.28
後五名	澳洲	1.08	必需消費	3.84	德國公債	-2.53	瑞士法郎	-4.33	鐵礦砂	-11.21
	法國	-0.38	通訊	2.29	英國公債	-2.59	印度盧比	-6.21	白金	-13.51
	南非	-5.32	房地產	1.77	日本公債	-4.59	印尼盾	-6.79	天然氣	-19.21
	印度	-7.90	公用事業	-0.86	抗通膨債	-4.94	瑞典克朗	-7.15		
	中國	-12.61	非必需消費	-7.52	美30年期公債	-6.29	土耳其里拉	-12.20		

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：2026/09/25，**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