NOMURA

每週市場回顧

野村投信

2026/10/05

AMK01-261000036

Nomura Asset Management Taiwan

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

全球金融市場一週表現回顧(9/28~10/02)

NOMURA

殖利率持續高檔壓抑市場表現

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
VIX	15.31	2.96	0.72	(5.20)	(35.86)	2.41
美債殖利率(10YR)	5.27	2.13	10.31	17.56	22.43	26.49
美元指數	101.93	0.95	2.35	1.07	1.90	3.67
新興市場貨幣指數	45.41	(1.08)	(2.26)	(2.80)	(2.06)	(2.51)
油價	91.11	(1.41)	3.21	33.09	24.54	60.07
金價	4141.19	(3.35)	(5.20)	0.56	(11.12)	(4.18)
標普500指數	7722.72	(0.27)	0.73	3.20	17.32	12.81
MSCI世界指數	4926.25	(0.64)	(0.36)	1.95	14.20	11.19
MSCI新興市場指數	1708.91	(1.35)	0.49	1.47	19.13	21.69
美國投資級債	3434.32	(0.70)	(2.45)	(3.79)	(3.00)	(3.13)
美國墜落天使債	551.19	(1.09)	(3.10)	(3.25)	0.08	(0.49)
美國高收益債	2918.69	(0.65)	(2.33)	(1.86)	0.25	0.14
美國可轉債	811.97	(0.22)	0.69	(2.06)	10.25	16.01
歐洲高收益債	647.72	(0.80)	(1.87)	(1.69)	1.49	0.88
亞洲綜合債券	265.72	(0.40)	(1.41)	(1.79)	(0.49)	(0.89)
新興市場美元債	1073.99	(1.54)	(3.51)	(4.17)	(0.47)	(1.19)
新興市場當地貨幣債	423.42	(0.30)	(0.77)	0.62	3.35	3.83
新興市場企業債	425.52	(0.82)	(1.94)	(1.95)	0.21	0.19

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/10/2。()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(9/28~10/02)

NOMURA

區域市場表現

MSCI區域指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
美國	7364.65	(0.26)	0.81	3.14	17.44	12.74
歐洲	2515.02	(1.54)	(2.50)	(2.50)	5.79	6.41
日本	2522.24	(0.40)	0.92	1.68	14.59	20.88
新興亞洲	1731.31	(1.32)	1.54	(1.89)	21.56	25.71
歐非中東	670.06	(2.59)	(3.97)	0.53	(0.69)	1.81
新興東歐	236.97	(4.09)	(1.03)	7.49	17.00	25.01
新興拉美	124865.03	1.95	0.45	5.75	(0.79)	11.31

風格表現

MSCI風格指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
成長	7597.83	0.41	1.79	1.87	17.75	9.39
品質成長	6411.33	(0.11)	1.05	1.79	13.82	11.15
價值	4911.30	(1.68)	(2.45)	2.03	11.12	13.02
高股息	1852.02	(1.83)	(5.03)	(1.92)	3.41	7.46

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/10/2。()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(9/28~10/02)

NOMURA

中東衝突未見緩和，但油價仍有上檔壓力

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
黃金	4141.19	(3.35)	(5.20)	0.56	(11.12)	(4.18)
白銀	60.36	(6.12)	(7.08)	(0.78)	(16.60)	(15.34)
白金	1701.53	(4.52)	(3.26)	4.93	(14.45)	(16.73)
鈀金	1171.14	(7.83)	(13.15)	(7.87)	(22.00)	(27.31)
鋁	3100.50	(5.13)	(5.57)	0.29	(10.64)	3.51
銅	14258.50	(2.49)	0.30	7.00	15.36	14.78
鋅	3710.50	(4.85)	(4.00)	6.41	13.66	19.02
鎳	15626.00	(4.31)	(7.61)	(3.84)	(8.55)	(6.13)
熱軋捲板	1275.00	3.07	4.25	10.29	21.31	36.36
紐約輕原油	91.11	(1.41)	3.21	33.09	24.54	60.07
布蘭特原油	102.25	4.94	11.03	41.31	29.40	69.79
汽油	331.24	3.92	12.74	40.71	42.81	96.72
天然氣	3.04	(5.89)	(1.78)	(8.25)	(15.13)	(23.97)
玉米	497.75	(5.77)	(8.42)	12.74	3.43	8.09
大豆	1278.25	(3.09)	(2.44)	11.37	10.77	20.08
小麥	241.50	2.01	(5.94)	15.00	10.40	20.45
可可	5670.00	0.91	(9.61)	10.27	64.63	(6.84)
咖啡	288.75	3.64	(3.14)	0.86	8.33	(8.20)

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/10/2。()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。**

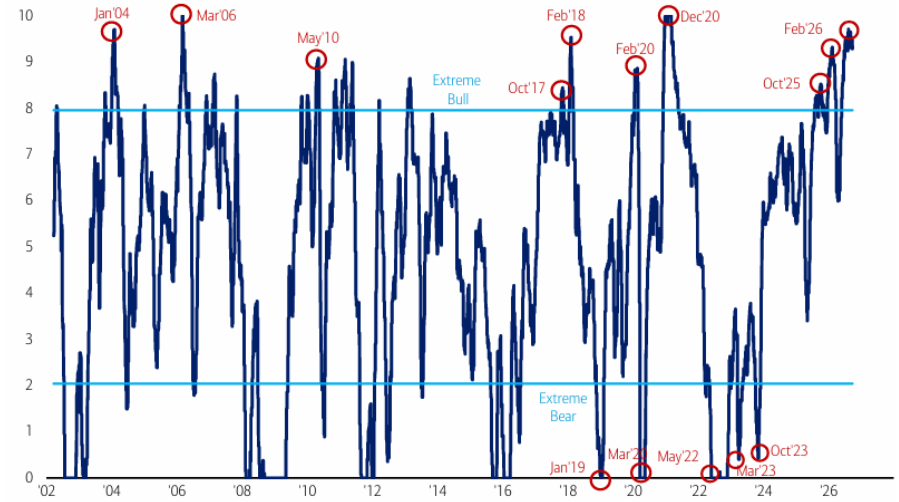
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

市場情緒：牛熊指標續降，股債波動走升

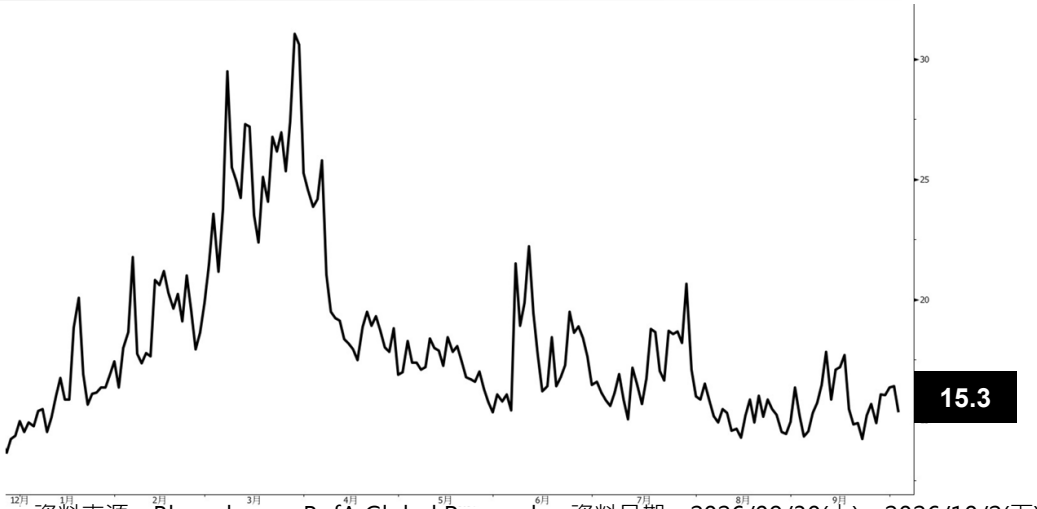
NOMURA

美林牛熊指標歷史軌跡

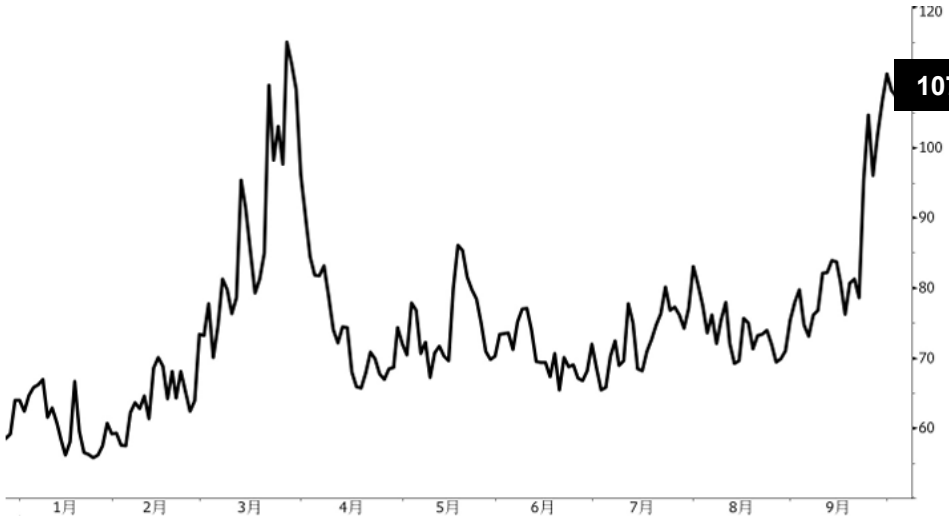


牛熊指標：9.3 → 8.8

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：2026/09/30(上)；2026/10/2(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。

ALLSHORES

全球金融市場重點回顧(9/28~10/02)

NOMURA

2026/9/28 - 2026/10/02

【成熟市場】

- **通膨低於預期、非農轉弱，美國經濟數據釋出降溫訊號**

美國8月PCE年增3.4%、核心PCE年增3.0%，均低於預期，核心PCE月增率亦僅0.2%。就業市場方面，儘管9月ADP新增9萬人優於預期，但非農僅增加2.9萬人，遠低於預期9萬人，失業率升至4.2%、薪資月增率僅0.1%，顯示通膨壓力低於預期之際，就業市場亦出現降溫跡象。就業數據公布後，美國公債殖利率先降後升，10年期美債殖利率終場上升將近4個基點，2年期美債殖利率上升4個基點至4.84%。

- **Fed核心官員傾向觀望，10月升息預期快速降溫**

紐約聯準銀行總裁威廉斯表示，目前沒有急迫性調整政策，今年稍晚再升息一次可能更合適；Fed副主席傑佛遜亦強調，後續決策應審視數據、經濟前景與風險平衡。隨著官員釋出觀望訊號，加上經濟數據降溫，市場對10月升息1碼的機率由週初約七成降至非農公布後僅約兩成。

- **AI投資熱潮延續，記憶體需求與算力建設維持強勁**

AI基礎建設投資持續擴張，帶動記憶體與算力需求。美光2026財年第四季營收與獲利優於預期並預估下一季營收約615億美元，反映HBM與DRAM供需仍偏緊，2027年約75%的記憶體供應已找到買家。另一方面，Anthropic揭露未來十年AI基礎設施承諾至少5,180億美元，多數為長期算力與晶片合約。顯示主要AI業者尚未出現明顯縮減資本支出的跡象，AI投資熱潮繼續支撐上游算力與記憶體需求。

【新興市場】

- **新興市場政治風險升溫，巴西大選與衣索比亞衝突成焦點**

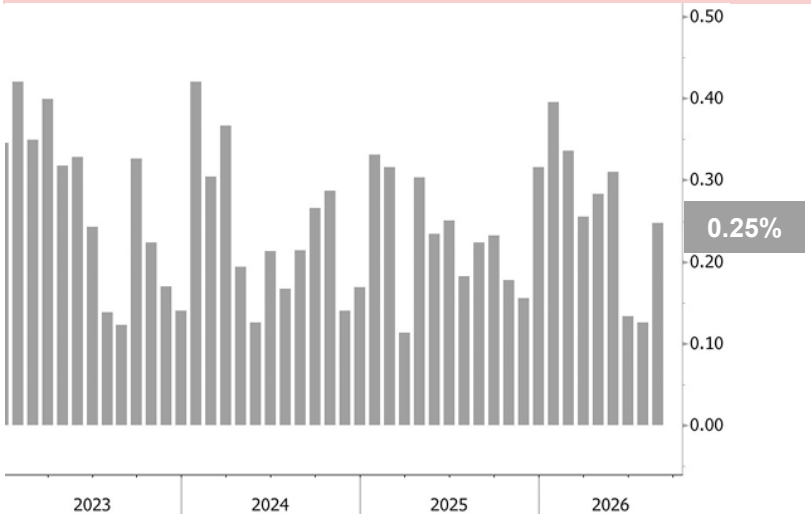
巴西總統大選周日舉行首輪投票，右翼候選人佛拉維歐．波索納洛領先現任總統魯拉，保守派盟友也在全國各地取得重大勝利。周日首輪投票約91%選票開出後，波索納洛得票率約48%，左派的魯拉約44%。因無人得票過半，預期將進入10月25日第二輪決選。非洲方面，衣索比亞北部內戰再度升溫，政府軍重新控制泰格瑞首府主要機場；同時衣索比亞與厄利垂亞斷交，並與埃及互相驅逐外交官，使區域政治與安全風險同步升高。

【債匯金油市】

- **原油供應逐步恢復，G7釋放戰略儲備緩解成品油壓力**

隨波斯灣出口及荷姆茲海峽流量接近戰前水準，原油供應疑慮有所緩解。不過，中國暫停部分燃料出口、俄羅斯延長柴油出口禁令，供應壓力轉向成品油。G7因此宣布透過IEA協調釋放1億桶戰略油儲，前20天將優先大量投放柴油，計畫持續四個月；川普亦表示美國不會限制柴油出口，緩解市場供應疑慮。

核心PCE月增率



美債十年期殖利率數據公布後走勢

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

資料來源：Bloomberg；資料日期：2026/10/02。**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。**

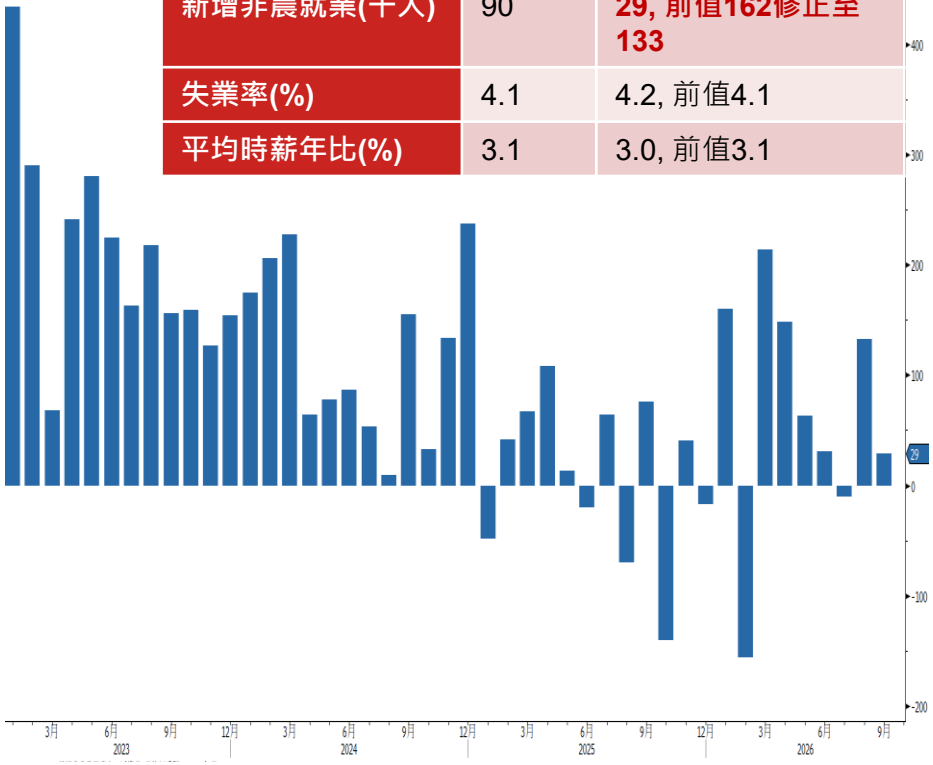
美非農就業疲軟，聯準會10月按兵不動機率高

NOMURA

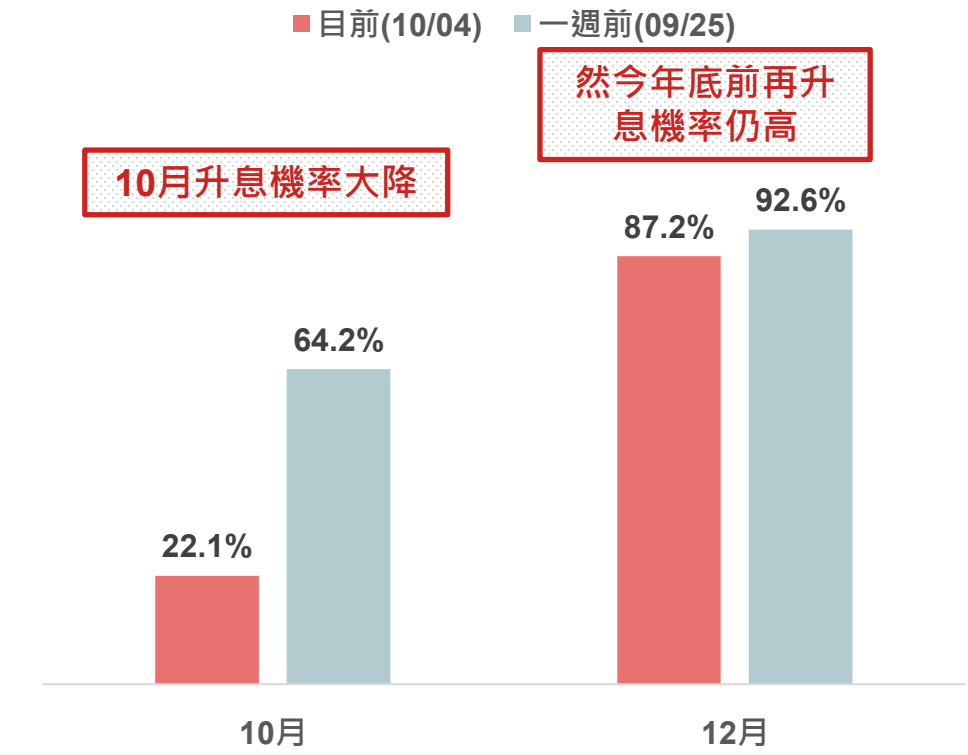
- 美國9月非農就業遠低於預期，且前兩個月亦合計下修6萬人；失業率升至4.2%，但勞動參與率回升至61.8%；平均時薪年增3.0%亦低於預期
- 較為疲軟的就業數據使得聯準會於10月繼續升息的急迫性顯著下降，然而市場認為2026年底前再升息機率仍高

美國非農就業人口變動

2026/09報告結果	預估值	實際值
新增非農就業(千人)	90	29, 前值162修正至133
失業率(%)	4.1	4.2, 前值4.1
平均時薪年比(%)	3.1	3.0, 前值3.1



利率期貨隱含美國聯準會升息機率(自現行水準)



資料來源:(左)Bloomberg，資料日期：2026/10/05；(右) CME，資料日期：2026/10/05

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

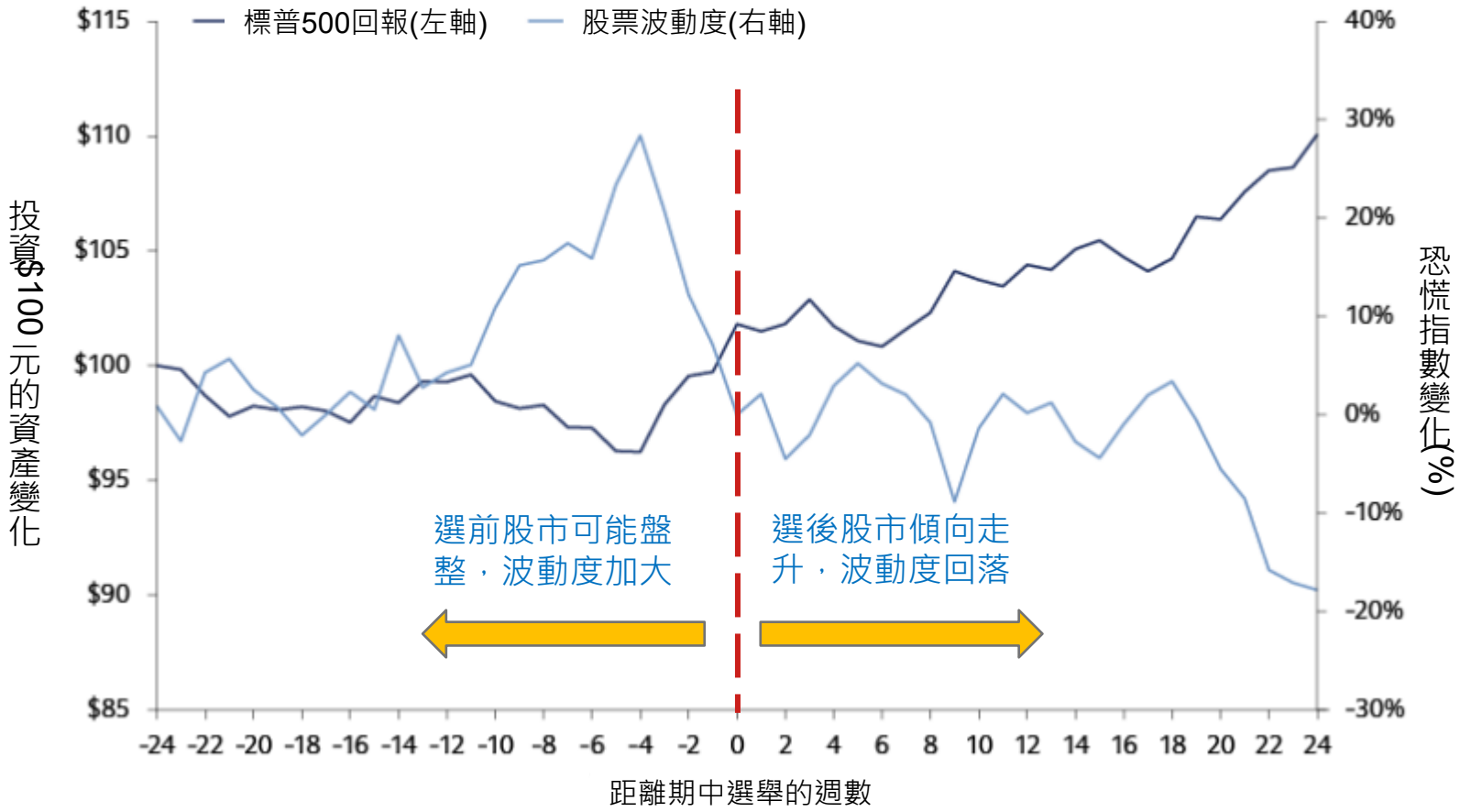
看圖論市

期中選舉或帶來短期波動，但無礙長期展望

NOMURA

- 觀察1990年以來的美國期中選舉，選前1~2個月股市波動可能增大
- 但隨著選舉落幕，股市波動基本上呈現回落，且標普500指數在選後的六個月仍傾向上漲

歷史數據回測期中選舉前後，標普500指數表現與波動度



資料來源: GSAM、Bloomberg，統計包含1994~2022年美國期中選舉期間的資料

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	88.46	科技	38.08	美3個月期國庫券	2.75	韓圜	7.79	布蘭特原油	69.79
	台灣	72.32	能源	34.89	美2年期公債	0.40	巴西黑奧	5.44	西德州原油	60.07
	土耳其	29.10	生技	13.66	新興企業債	0.19	挪威克朗	4.84	銅	14.78
	希臘	24.30	工業	9.85	美非投資級債	0.14	澳幣	4.26	金	-4.18
	日本	20.88	銀行	9.48	歐非投資級債	-0.14	人民幣	4.21	鐵礦砂	-12.38
後五名	香港	-0.07	必需消費	1.59	美投資級債	-3.03	瑞士法郎	-4.26	銀	-15.34
	法國	-2.60	通訊	0.48	美抵押貸款	-3.13	印度盧比	-6.68	白金	-16.73
	南非	-8.08	房地產	-0.22	日本公債	-4.67	印尼盾	-6.72	天然氣	-23.97
	印度	-10.88	公用事業	-0.76	抗通膨債	-5.30	瑞典克朗	-8.15		
	中國	-14.28	非必需消費	-8.23	美30年期公債	-8.10	土耳其里拉	-12.59		

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：2026/10/2，**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