

# 結論

## ■ 債市展望

回顧2月，美國就業市場和經濟仍保持韌性，企業獲利表現正面，減輕市場對經濟衰退的擔憂，並帶動2月新興市場美元債利差收斂36bps，新興市場非投資等級債利差收斂88bps，今年以來呈現連續兩個月收斂趨勢，表現優於新興市場投資等級債。展望後市，受益於新興市場通膨持續放緩及成熟市場央行今年將陸續啟動降息循環，市場投資情緒轉趨樂觀，且目前債券殖利率仍處在過去10年的相對高點，存續期間、短高息收、基本面佳的新興市場債評價面具有吸引力。

## ■ 重點聚焦

依歷史經驗，暫停升息期間新興市場美元債表現佳；降息期間且經濟並未衰退時，新興市場債表現佳。

## ■ 我們的觀點

看好主權/類主權債、投資等級債、美元計價及當地貨幣之新興市場債。

### FIXED INCOME

Asset class	Current stance
US govies	=/+
EU core govies	=
EU peripherals	=
US IG	=
EU IG	+
US HY	-
EU HY	-
China govies	=
EM bonds HC	+
EM bonds LC	+

- Negative      = Neutral      + Positive

Source: Amundi Institute report is as of March 2024. Direction of views for 1H24 refers to the possible evolution of stance on each asset class during the period. HC: Hard Currency. LC: Local Currency. IG: Investment Grade. HY: High Yield. EM: Emerging Market. DM: Developed Market. | 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。