

# 結論

## ■ 債市展望

回顧4月，美國通膨展現黏滯性，已連續3個月高於預期，使市場大幅修正降息預期，致美債殖利率大彈，並連帶使4月新興市場美元債指數下跌約1.63%，惟今年以來僅下跌約0.14%，表現優於全球美元債。展望後市，受益於新興市場通膨持續放緩及多數國家央行今年仍將維持或啟動降息循環，市場投資情緒仍謹慎樂觀，且目前債券殖利率尚處在過去10年的相對高點，在基本面加持下，仍有利於新興市場債券後續表現。

## ■ 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      + Postive

Source: Amundi Institute report is as of May 2024. 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。