

結論

■ 債市展望

回顧6月數據顯示就業市場溫和，民間消費保持穩定，聯準會本月如預期維持政策利率不變，同時主席鮑威爾偏鴿派談話，致美債殖利率走跌，殖利率曲線下移，風險性資產則受益於殖利率下行而持續受到資金青睞，當月新興市場美元債指數上漲約2.3%，今年以來上漲約5.55%。展望後市，新興市場基本面穩定、多數國家央行將維持寬鬆以及美元偏弱的格局下，市場信心有望在不確定性消散後漸次改善，另目前殖利率尚處長期相對高點，整體收益率具吸引力，亦利好新興市場債後續表現。

■ 重點聚焦

依歷史經驗，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

看好歐洲(類)主權債、歐洲投資等級債、美元計價新興市場債、當地貨幣計價新興市場債及新興市場公司債。

FIXED INCOME

Asset class	Current stance
US Govies	=
EU Govies	+
US IG	=
EU IG	+
US HY	-
EU HY	=
EM HC	+
EM LC	++
EM Corp.	+
China Govt.	=

- = +
Negative Neutral Positive

Source: Amundi Institute report is as of July 2025. 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。