

結論

■ 債市展望

回顧7月，數據顯示就業依然有撐，關稅效應日益影響通膨，Powell亦於FOMC會後重申當前尚需保持謹慎，促使降息預期大幅反轉下修，加上Trump不時發起對FED獨立性之挑戰，削弱市場持有美債意願，合力推動殖利率上行，但在貿易政策逐漸明朗下，支持樂觀的市場氛圍，帶旺當月新興市場美元債指數上漲約0.92%，今年以來則上漲約5.90%，表現不俗。展望後市，在新興市場基本面仍然穩健，以及主要央行預估將延續寬鬆的背景下，風險情緒有望續偏正向，另目前殖利率尚處長期相對高點，收益面具吸引力，亦有利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 Aug 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。