

結論

■ 債市展望

回顧9月，聯準會如市場預期降息1碼，考量就業市場風險，主席鮑威爾定調本次為預防性降息，依點陣圖觀察今年內仍有兩碼降息空間，但官員態度趨於分歧，且關稅對通膨影響仍需時間觀察，美債殖利率走勢震盪，風險情緒也保持審慎樂觀，本月新興市場美元債指數上漲約1.53%，今年以來總報酬約10.03%，表現不俗。展望後市，在新興市場基本面仍然穩健及資金環境趨於寬鬆的背景下，風險情緒有望持續偏樂觀，另外目前殖利率仍處長期相對高點，收益面仍具吸引力，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，兆豐投信整理；資料時間：2025/10。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。

