

結論

■ 債市展望

回顧10月，美國兩黨因臨時法案未能取得共識致聯邦政府關門，多數經濟數據因而暫停公布，市場僅能依軟數據及相關商品價格判斷經濟走勢，即便在數據相對匱乏，聯準會10月如預期降息1碼，雖然會後主席鮑威爾淡化12月降息預期、但也明確表態將於年底結束量化緊縮，加上川習會後美中貿易緊張關係趨緩，美債殖利率本月先降後升、風險情緒保持審慎樂觀，本月新興市場美元債指數上漲約2.02%，今年以來總報酬約12.3%，表現不俗。展望後市，新興市場基本面結構持續改善，且全球資金環境將趨於寬鬆，目前殖利率仍居於長期相對高點，將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。

