

結論

■ 債市展望

回顧12月，美國最新非農就業11月新增6.4萬人、失業率略微上揚，然近期數據因先前政府停擺導致略為下降，然而聯準會12月仍如預期降息一碼、且技術性釋放短期流動性，支撐風險情緒，決策官員對經濟展望依舊保有樂觀態度，上修經濟成長率、下修通膨率，因此美債殖利率本月份震盪上揚；本月新興市場美元債指數上漲約0.83%，2025年全年總報酬約13.45%。展望後市，新興市場基本面結構改善、償債能力提升，且全球資金環境保持寬鬆，目前殖利率居於長期相對高點，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。

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：2025/12. 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。**

