

結論

■ 債市展望

回顧1月，勞動市場強勁及溫和的通膨數據顯示美國經濟增長穩健，景氣轉著陸的信心增強，加上月底聯準會利率決議如預期維持政策利率不變，並釋放更明確的寬鬆訊號，帶動新興市場非投資等級債利差收斂15基點。展望後市，受益於通膨持續放緩以及美國聯準會確定升息結束，料更多新興市場國家將加入寬鬆貨幣政策行列，有利資金流入新興市場。目前債券殖利率仍處在過去10年的相對高點，存續期間短、高息收、基本面佳的新興市場債評價面具有吸引力。

■ 重點聚焦

依歷史經驗，暫停升息期間新興市場美元債表現佳；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

看好主權/類主權債、美元計價之新興市場債。

FIXED INCOME

Asset class	Current stance
US govies	=/+
EU core govies	-/=
Euro peripherals	=
US IG	=/+
Euro IG	+
US HY	-
Euro HY	-/=
China govies	=
EM bonds HC	=/+
EM bonds LC	=/+

-- Negative = Neutral + Positive

Source: Amundi Institute report is as of FEB 2024. Direction of views for 1H24 refers to the possible evolution of stance on each asset class during the period. 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。