

結論

■ 債市展望

回顧11月，經濟數據大抵符合預期，其中尤為關鍵之通膨趨勢亦未有明顯轉向，加上Trump決定提名較為重視財政紀律之Scott Bessent擔任財長，暫且紓解市場對未來財政赤字恐遽增之擔憂，對後續利率路徑之修正隨之趨緩，終導引美債殖利率轉跌，同步帶動本月新興市場美元債指數上漲約1.11%，今年以來則上漲約7.86%，表現明顯優於全球美元債之上漲3.11%。展望後市，受益於新興市場基本面仍穩且預期多數國家央行將持續寬鬆，風險情緒有望維持審慎樂觀，且目前殖利率仍處在長期相對高點，整體收益率具吸引力，亦有利於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

看好主權/類主權債、投資等級債、美元計價及當地貨幣之新興市場債。

FIXED INCOME

Asset class	Current stance
US Govies	=
EU Govies (core)	=/+
EU Govies (peripherals)	=
US IG	=/+
EU IG	+
US HY	=
EU HY	=
China govt.	=
EM HC	+
EM LC	+

- Negative = Neutral + Positive

Source: Amundi Institute report is as of Nov. 2024. 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。