

結論

■ 債市展望

回顧12月，FOMC會議所釋出之點陣圖顯示委員們預估2025年降息幅度將由原先4碼砍半至2碼，且Powell亦於會後談話中強調未來政策不確定性較大，利率調整需更加謹慎，引發市場大幅下修降息預期，推動美債殖利率再度強彈，連帶致當月新興市場美元債指數下跌約1.19%，惟全年仍上漲約6.58%，表現明顯優於全球美元債之上漲1.47%。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，風險情緒有望漸次回溫，且目前殖利率仍處在長期相對高點，整體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 Jan. 2025. 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。