

全方位理財諮詢週報

2021.04.12

107年7月18日金管證投字第1070321780號

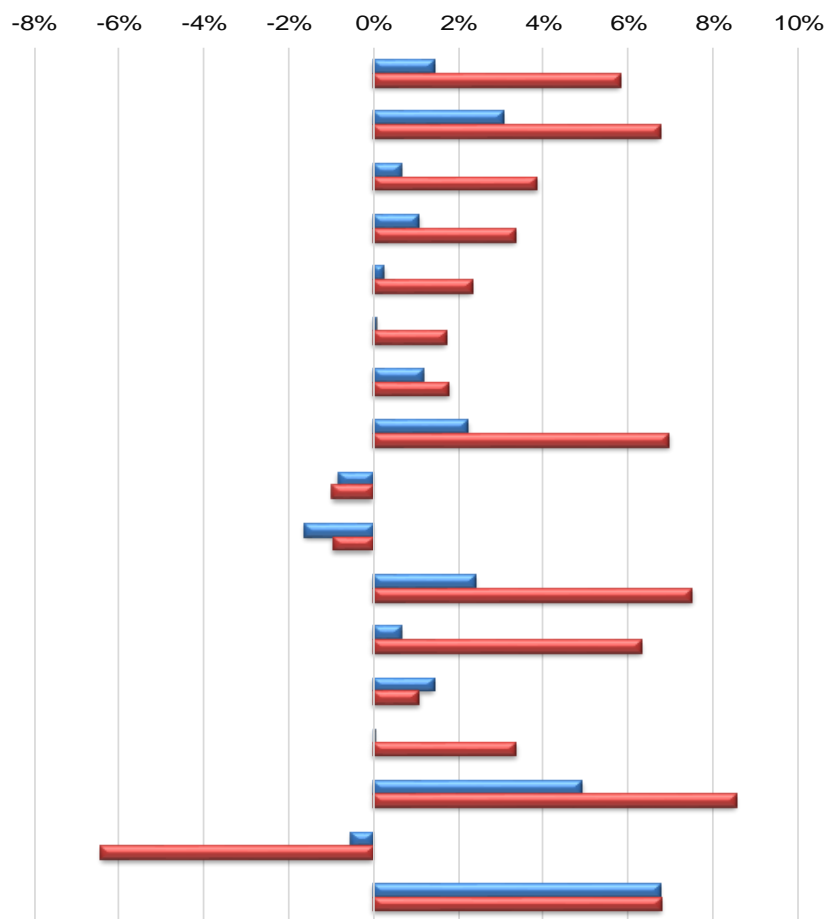
【注意事項】本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當力求提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，並就投資結果自行負責。未經本公司許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。本行以下市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。



金融市場回顧

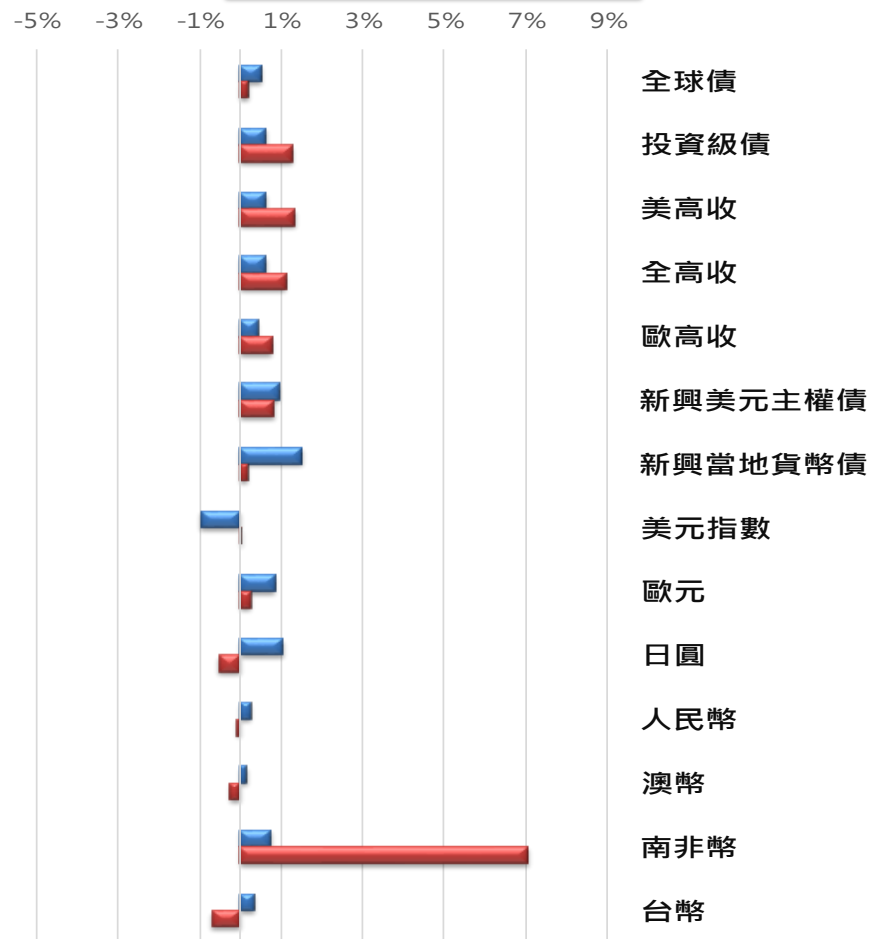
主要資產近期漲跌變化

主要股市表現



1W(各區域上條圖);1M(各區域下條圖) ■ 1W(%) ■ 1M(%)

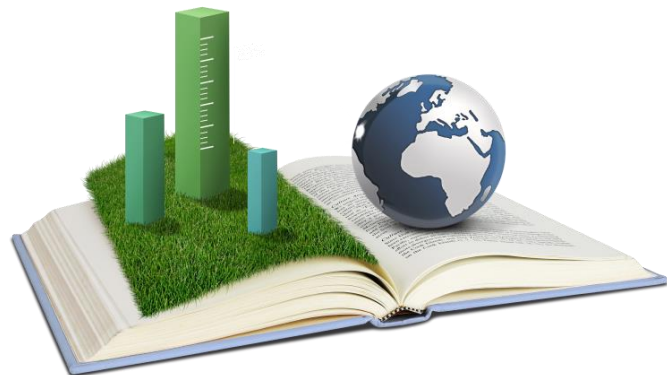
主要債市 & 匯市表現



1W(各區域上條圖);1M(各區域下條圖) ■ 1W(%) ■ 1M(%)

主要資產期間報酬

| | | 1W(%) | 1M(%) | 3M(%) | 6M(%) | YTD(%) |
|----|---------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 國家 | 全球股 | 1.44% | 5.82% | 4.64% | 18.69% | 7.10% |
| | 美國 | 3.07% | 6.77% | 6.67% | 18.37% | 8.62% |
| | 歐洲 | 0.66% | 3.88% | 5.14% | 14.39% | 8.00% |
| | 日本 | 1.09% | 3.36% | 5.58% | 25.63% | 8.25% |
| | 新興市場 | 0.26% | 2.34% | -1.09% | 19.81% | 3.68% |
| | 新興亞洲 | 0.08% | 1.72% | -1.46% | 18.78% | 3.79% |
| | 中國 | 1.18% | 1.79% | -2.45% | 8.22% | 0.27% |
| | 台灣 | 2.24% | 6.99% | 9.46% | 31.34% | 14.89% |
| | 新興歐洲 | -0.82% | -0.96% | -5.89% | 21.10% | -0.86% |
| | 俄羅斯 | -1.62% | -0.95% | -2.24% | 23.72% | 3.33% |
| | 新興拉美 | 2.42% | 7.52% | -7.10% | 24.00% | -3.83% |
| | 巴西 | 0.66% | 6.34% | -5.96% | 20.12% | -1.17% |
| 產業 | 生技 | 1.44% | 1.08% | -5.96% | 5.20% | -1.79% |
| | 健康護理 | 0.04% | 3.38% | -2.33% | 5.52% | 0.27% |
| | 科技 | 4.93% | 8.56% | 3.69% | 19.86% | 6.21% |
| | 能源 | -0.51% | -6.41% | 18.64% | 56.89% | 29.62% |
| | 貴金屬 | 6.76% | 6.80% | -8.45% | -14.60% | -7.58% |
| 債市 | 全球債 | 0.53% | 0.20% | -3.32% | -0.58% | -3.77% |
| | 投資級債 | 0.64% | 1.29% | -3.12% | -1.74% | -4.87% |
| | 美高收 | 0.64% | 1.34% | 1.10% | 5.85% | 1.33% |
| | 全高收 | 0.64% | 1.12% | -0.20% | 6.42% | -0.06% |
| | 歐高收 | 0.44% | 0.79% | 1.36% | 5.82% | 1.81% |
| | 新興美元主權債 | 0.96% | 0.85% | -3.37% | 0.79% | -4.38% |
| | 新興當地貨幣債 | 1.53% | 0.19% | -4.54% | 3.52% | -5.13% |
| 匯市 | 美元指數 | -0.96% | 0.03% | 2.49% | -1.35% | 2.67% |
| | 歐元 | 0.87% | 0.27% | -2.77% | 1.02% | -2.76% |
| | 日圓 | 1.06% | -0.52% | -5.04% | -3.13% | -5.67% |
| | 人民幣 | 0.27% | -0.09% | -1.41% | 2.76% | -0.83% |
| | 澳幣 | 0.17% | -0.26% | -1.64% | 6.49% | -0.83% |
| | 南非幣 | 0.76% | 7.07% | 5.42% | 14.32% | 1.26% |
| | 台幣 | 0.36% | -0.69% | -0.70% | 1.45% | -0.40% |



盤勢觀察重點

拜登政府推出「一代一次」的財政政策 讓美國GDP再次偉大

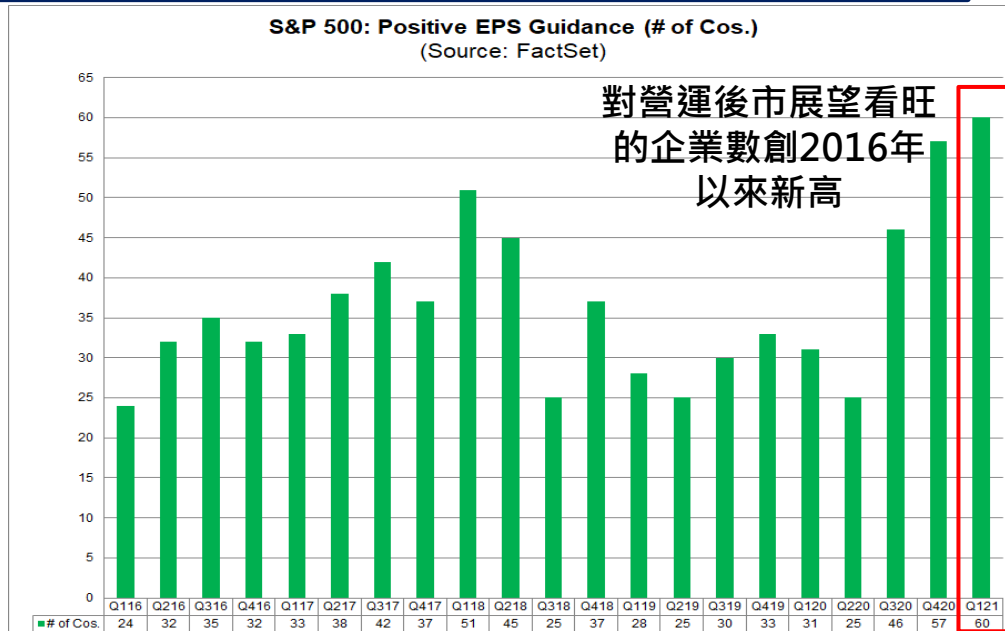
一波又一波的財政政策
本次重點為基礎交通建設與電動車發展

拜登基建計畫資金分配



資料來源：工商時報·FactSet·華南銀行自行整理

景氣轉佳
多數美國企業出具樂觀的獲利展望



拜登期望透過大規模財政政策讓美國GDP衝高

隨著新冠疫苗的普及，預期美國的經濟活動將可望恢復正常，而年初通過的1.9兆美元紓困金所帶動的消費動能，將逐步在下半年發酵，加上在民主黨全面執政下，基礎建設計畫要在美國參眾議院過關的機率較高，政策利多將挹注美國下半年經濟，因此市場對美國景氣大幅成長的預期更為樂觀。



預告IMF再度上調今明兩年全年GDP增長預測

全球景氣正式進入成長期

反應全球經濟火車頭美國經濟大幅好轉，IMF上條全球景氣展望，其中成熟市場中以美國的調升幅度最大

| | 2020 4月預測(1月預測) | 2021 4月預測(1月預測) | 2022 4月預測(1月預測) |
|------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 全球 | -3.3(-3.5) | 6.0(5.5) | 4.4(4.2) |
| 美國 | -3.5(-3.4) | 6.4(5.1) | 3.5(2.5) |
| 歐元區 | -6.6(-7.2) | 4.4(4.2) | 3.8(3.6) |
| 新興市場 | -2.2(-2.4) | 6.7(6.3) | 5.0(5.0) |
| 中國 | 2.3(2.3) | 8.4(8.1) | 5.6(5.6) |
| 印度 | -8.0(-8.0) | 12.5(11.5) | 6.9(6.8) |
| 俄羅斯 | -3.1(-3.6) | 3.8(3.0) | 3.8(3.9) |
| 巴西 | -4.1(-4.5) | 3.7(3.6) | 2.6(2.6) |

本次展望預測，美國是最大亮點，受惠財政政策規模加大與疫苗施打速度加快，IMF相較1月份的2021年經濟增長預測大幅上調1.3%，2022年經濟增長預測則上調1%

相較於美國大幅上調，IMF本月份對中國2021年經濟增長預測僅上調0.3%，2022年經濟增長預測持平，顯示雖全球經濟動能持續向上，但以中國為首的新興市場給予市場的驚奇不若美國為首的成熟市場。

美元看似蠢蠢欲動 佈局成熟市場優於新興市場

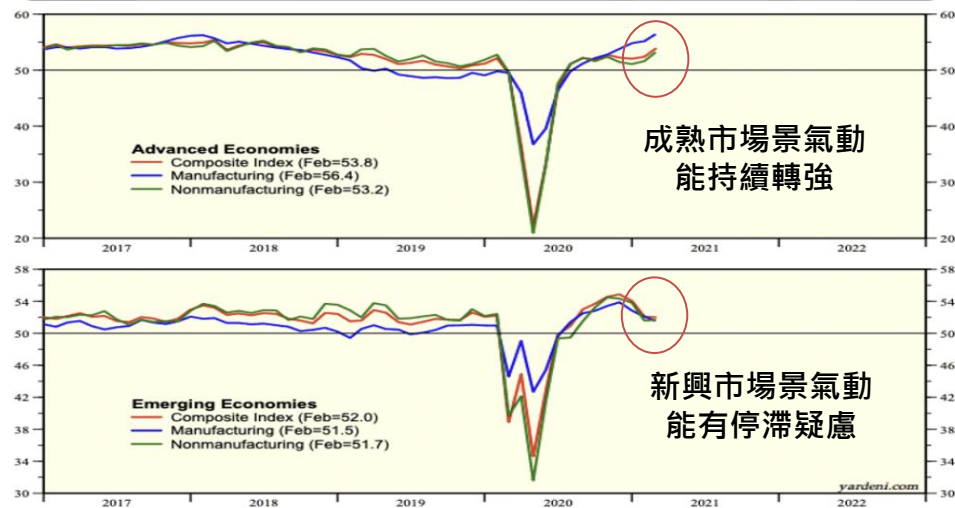
亞洲以外的新興市場降息Party結束 留意資金回流成熟市場

| 國家 | 基準利率 (%) | | | 基準利率變動空間 (bps) | | | |
|------|----------|--------|-------------|----------------|-------------|----------|--|
| | 2020 年底 | 目前 | 2021 年底 (F) | 2021 年底前 (F) | 2021 YTD 實際 | | |
| 阿根廷 | 38.00% | 38.00% | 40.00% | 200 | 0 | 預期還有升息空間 | |
| 巴西 | 2.00% | 2.75% | 3.80% | 180 | 75 | 預期還有升息空間 | |
| 印度 | 4.00% | 4.00% | 3.95% | -5 | 0 | 預期還有降息空間 | |
| 印尼 | 3.75% | 3.50% | 3.50% | -25 | -25 | - | |
| 馬來西亞 | 1.75% | 1.75% | 1.70% | -5 | 0 | 預期還有降息空間 | |
| 墨西哥 | 4.25% | 4.00% | 3.70% | -55 | -25 | 預期還有降息空間 | |
| 菲律賓 | 2.00% | 2.00% | 2.00% | 0 | 0 | - | |
| 俄羅斯 | 4.25% | 4.50% | 4.35% | 10 | 25 | 升息速度大於預期 | |
| 南非 | 3.50% | 3.50% | 3.50% | 0 | 0 | - | |
| 南韓 | 0.50% | 0.50% | 0.50% | 0 | 0 | - | |
| 台灣 | 1.13% | 1.13% | 1.13% | 0 | 0 | - | |
| 泰國 | 0.50% | 0.50% | 0.50% | 0 | 0 | - | |
| 土耳其 | 17.00% | 19.00% | 14.00% | -300 | 200 | 升息速度大於預期 | |
| 越南 | 4.00% | 4.00% | 4.00% | 0 | 0 | - | |

利率預測為Bloomberg統計至2月底分析師之預期

原先去年市場普遍期待，在疫情逐步獲得控制後，受惠高GDP增長的新興市場有機會持續獲得資金青睞。然而，隨著短期原物料價格被資金捧高，部份財務狀況較差之新興國家在還沒來得及迎來高度成長時，就面臨通膨升溫的壓力，而被迫以超乎市場預期的速度升息，且美元技術線型開始打底，須留意這些升息速度過快的國家，資金撤離回流成熟市場的風險。

成熟市場服務業開始復甦 反觀新興市場製造業動能轉弱



隨疫情獲得控制，全球景氣向上的動能將由製造業轉往服務業上，因美歐日的GDP組成以消費為大宗。其中，美國服務業PMI已連3個月創高，反觀，以製造業支撐經濟的新興市場，以中國為首，其製造業PMI連續3個月下滑，顯示這波由回補庫存所拉動的經濟增長，後續將有較大機率轉向消費推動，因此，建議後續整體的佈局，仍優先以消費為主之成熟市場為首選。

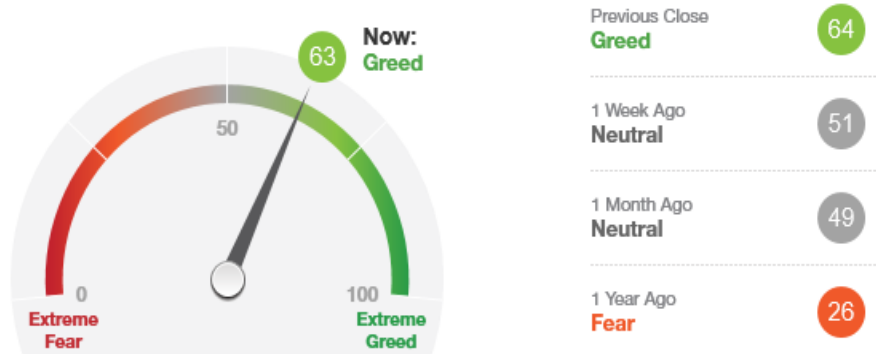
風險指標在中性到微幅貪婪間跳探戈 股市依舊驚驚漲

近期貪婪指標於中性至微幅貪婪間來回，
顯示市場投資人仍相對謹慎

近5年以來，多數時候成長股的表現均優於價值股，
因此近期成長股的修正或是另一個介入點

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?



資料來源：CNNMONEY(左)、Bloomberg、華南銀行自行繪製(右)

股市部分→拜登政府為因應大規模的財政政策金額，勢必透過加稅政策以減輕美國財政負擔，惟市場尚未反映此事件，後續仍須留意所造成的影響。總結來說，在投資人相對謹慎下，加上大幅成長的基本面，若成長股(如科技基金、新能源基金等)若因短期事件出現大幅回檔，反而成為今年中長線可以介入的時點。

債市部分→考量景氣復甦與信用利差，債券投資首選仍以高收益債為主，惟預期美國公債殖利率短線彈幅過大，第二季的彈幅將較第一季明顯收斂，若是以長線固定收息為主之投資人，亦可分批佈局優質之外國債券。



投資觀測晴雨表

投資觀測晴雨表



| 資產類別 | 市場展望 | |
|------|------------|----|
| | 短期 | 長期 |
| 成熟市場 | 美國 | ☀️ |
| | 歐洲 | ☀️ |
| | 日本 | ☀️ |
| 新興市場 | 中國 | ☀️ |
| | 台灣 | ☀️ |
| | 新興亞洲 | ☀️ |
| | 新興歐洲 (俄羅斯) | ☀️ |
| | 拉丁美洲 (巴西) | ☀️ |

| 資產類別 | 市場展望 | | |
|------|-------|-------|----|
| | 短期 | 長期 | |
| 產業 | 健護 | ☀️ | |
| | 科技 | ☀️ | |
| | 能源 | ☀️ | |
| | 貴金屬 | ☁️ | |
| 債券 | 亞債 | ☁️ | |
| | 投資級債 | ☁️ | |
| | 高收益債 | ☀️ | |
| | 新興市場債 | (主權債) | ☁️ |
| | | (公司債) | ☀️ |



個別市場分析

股市總評

美國總統拜登透露企業稅率有談判空間，聯準會公布最新的FOMC會議紀要，Fed官員重申維持寬鬆貨幣政策，加上Fed主席鮑爾在IMF春季論壇發表的鴿派言論，激勵了市場多頭氣氛。在今年全球經濟可望明顯成長及主要央行維持貨幣寬鬆政策的情況下，投資環境仍有利股市多頭行情的持續。建議優先配置美國、新興亞洲(含中國)、俄羅斯、科技或能源等標的。



成熟市場

市場展望與投資建議

美
股

受惠美國3月新增非農就業91.6萬人、ISM服務業採購經理人指數急彈至63.7，顯示景氣動能持續加溫，再加上國際貨幣基金(IMF)看好全球經濟復甦、市場亦持續樂觀看待美國新財政刺激案與疫苗接種有利經濟表現，帶動道瓊及S&P500再度寫下新高紀錄。考量IMF將美GDP成長率由5.1%上修至6.4%，且依調研機構Factset預估統計，美股標普(S&P)500大企業首季獲利預估增長逾2成，放眼今年各季度美企業獲利均可望繳出雙位數成長幅度，意味基本面持續轉佳，加上聯準會(Fed)於近期公布的利率會議紀要承諾，在就業市場及物價水準尚未全面恢復前，繼續維持貨幣寬鬆基調，資金面充沛無虞，有助支持美股延續多頭行情。建議投資人可在S&P 500指數回檔時，單筆逢低分批，或定期定額方式布局。

主要指數近六個月走勢



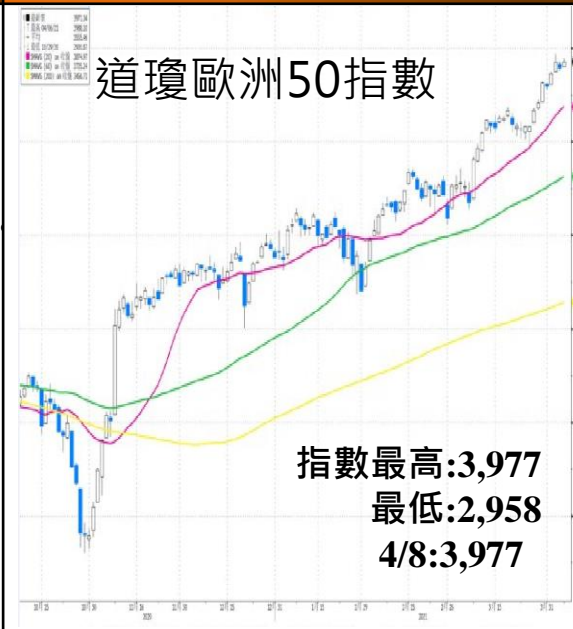


市場展望與投資建議

主要指數近六個月走勢

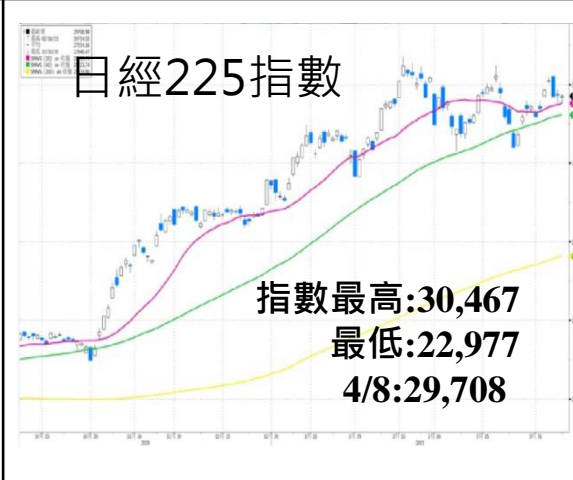
歐
股

歐元區三月綜合PMI從前月48.8升至53.2榮枯線之上，在實施新一輪封鎖措施下，整體經濟活動仍持續擴張。惟三月服務業PMI終值為低於50榮枯線49.6，但優於前月45.7。IHS Markit首席經濟學家表示歐元區經濟增長主要歸功於製造業重返擴張。截至4月6日，德法兩國施打劑數占總人口比率約18%，義大利19%，英國約55%。除各國防疫措施差異，疫苗施打率一定程度反應服務業PMI數據，英德兩國三月服務業PMI重返50榮枯線分別為56.3及51.5，法義兩國則持續低於50。第一季歐洲因疫苗問題造成施打率延宕，依疫苗目前到貨數量來看，預期第二季接種速度有望加快，藉此歐洲或將增添經濟動能。此外，歐洲央行4月7日公布疫情緊急購債計劃(PEPP)於三月買入735億歐元債券，月增22.7%，維持其增加購債速度的承諾。**在考量第二季歐洲疫苗施打速度有望加速，及歐洲央行與各國政府維持寬鬆舉措，有助歐股持續攀升。**



日
股

除二月領先指標初值(99.7)升至2018年6月(100.5)以來高點，三月消費者信心指數(36.1)亦升至疫情爆發以來高點。日經濟受政府貨幣與財政政策大力扶持，基本面已然好轉。二月家庭支出月增率由負轉正來到2.4%，經常帳數據大幅攀升超過2.9兆日圓(市場預估1.9兆日圓)。截至4月2日當週，外資淨流入日股9,784億日圓，一個半月來首度翻正。惟三月服務業PMI終值仍低於50榮枯線，該指數自疫情爆發以來未曾站上50，顯示服務業持續受疫情牽制。雖東京、京都、沖繩重啟約一個月防疫重點措施，面對面經濟活動勢必受到拖累。但考量歐美主要國家承諾持續寬鬆，加上日本經濟動能十足，仍有利日股。



市場展望與投資建議

中國

受到美中兩國針對新疆維吾爾族人權問題越演越烈、市場傳出中國官方推出新規定大幅限制外商銀行在中國拓展業務的能力，加上美國證券交易委員會(SEC)通過「外國公司問責法」臨時修正案增加外國企業於美上市之監管，導致美國掛牌上市的中概股下跌，進而衝擊中、港兩地股市，另上證權重最高之貴州茅台股價亦疲弱，致使中國股市表現相對弱勢。美中雙方針對新疆人權問題持續交鋒，美國於4/6表態，將和盟國討論聯合抵制2022年北京冬奧行動，另外美國將推動「抗中法案」，美中關係緊繃。在經濟數據方面，財新公布3月綜合PMI上升至53.1(前期51.7)，統計局公布的官方3月綜合PMI指數更跳升至55.3(前期51.6)，不論財新或官方公布的數據均顯示中國整體經濟穩健增長。若從今年中國經濟成長年率的預估來看，國際貨幣基金(IMF)於4/6的經濟展望預測報告中，上修了中國今年的經濟成長預期，由今年1月預估的GDP年增率8.1%上調至8.4%。另外因去年同期實施防疫封鎖措施，使去年基期較低，估Q1的GDP年增率可望高達近20%。**建議可分批承接或定期定額布局。**

主要指數6個月走勢



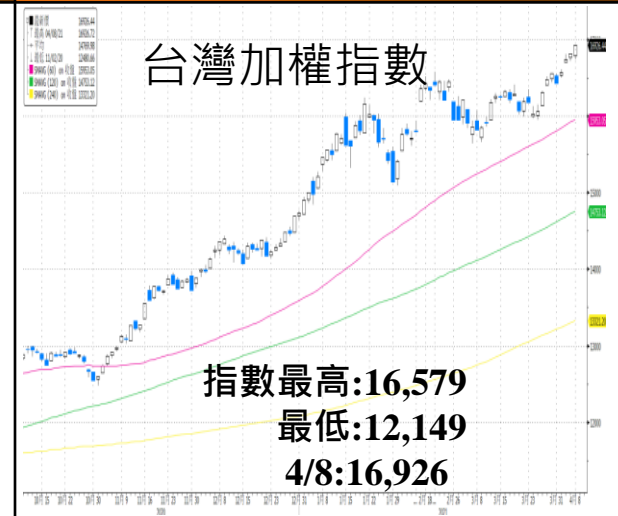


市場展望與投資建議

主要指數6個月走勢

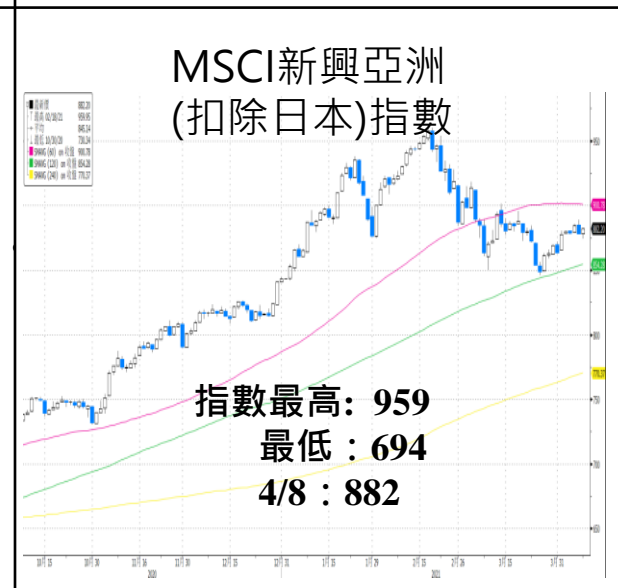
台股

IMF上修了全球經濟成長預測，聯準會3月的FOMC會議紀要，Fed官員重申維持寬鬆貨幣政策，激勵了市場多頭氣氛，台股因經濟數據亮麗，更帶動指數於4/8續創收盤歷史新高，逐步邁向「萬七」大關。台積電未來3年將計劃投入資本支出1,000億美元，用於產能擴充及先進製程研發，以面對全球數位轉型、5G與高效能運算（HPC）等激增需求，前景展望佳。台股去年財報公布完畢根據統計，去年Q4全體上市櫃公司盈餘高達新台幣7,648億元，創下歷史同期最佳紀錄，全年稅後純益達新台幣2.46兆元，年增率21.9%，表現相當耀眼，預估今年Q1仍可繳出亮麗成績。由於台灣在資金面及基本面均有利股市表現。



新興亞洲

近期國際股市上漲，MSCI新興亞洲扣除日本指數也呈反彈上漲走勢。南韓4/7單日新增確診再多700例，為3個月來最多，疫情有轉趨嚴峻的跡象。隨著美中貿易戰持續延燒，東南亞逐漸取代中國成為新的「世界工廠」，加上區域全面經濟夥伴協定（RCEP）的簽署（預計明年1/1正式生效），更強化了新興亞洲未來的競爭力另外，印度股市近期雖受新冠肺炎疫情惡化影響而受挫，惟印度央行於4/7宣布維持4%的回購利率不變，並表示央行將繼續保持寬鬆政策，預計印度在2021-2022財政年度的GDP年成長率可達到10.5%，將有助於印度股市未來的表現。考量此區域今年經濟可望大幅成長，建議可於MSCI新興亞洲扣除日本指數回檔時，分批布局新興亞洲股票型基金。



市場展望與投資建議

主要指數6個月走勢

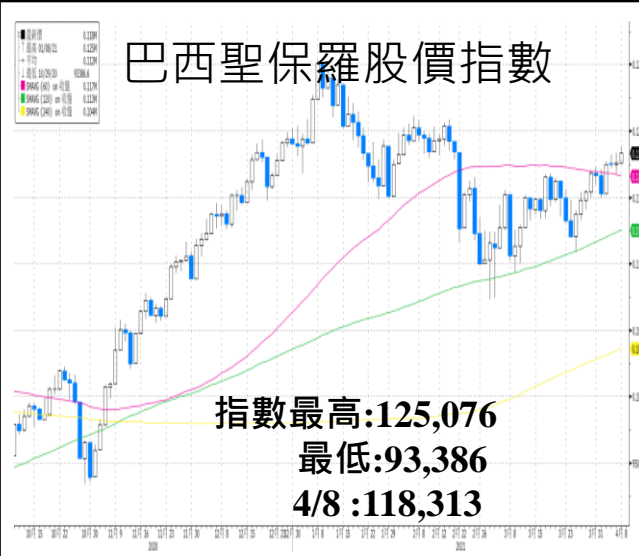
新興歐洲

投資人擔憂近期美方恐再實施新的制裁，以及俄在烏克蘭東南部增兵所可能引發的政治不確定性，使得俄股近期走勢相對偏弱。俄羅斯近來在和烏克蘭與克里米亞接壤地區集結重兵，引發北大西洋公約組織和美英等國的高度關切，憂心戰火恐一觸即發，也讓俄、烏兩國的新仇舊恨再度搬上檯面，市場認為俄羅斯總統普丁此舉意在測試美國總統拜登的底線，或是藉此作為外交談判的工具。3月通膨年率由2月的5.67%微幅上升至5.79%，不過通膨的月增率則由2月的0.78%下降至3月的0.66%，通膨疑慮稍見緩和。另外，由於預期今年全球經濟將明顯轉為成長，使國際油價具上漲潛力，將有利俄羅斯出口及經濟表現。由於政治面所引發的動盪常常是屬於短期現象，而預估今年經濟將明顯轉為正成長有利俄股。



拉丁美洲

雖然巴西的新冠疫情相當嚴峻，不過Fed寬鬆政策壓抑美元與公債殖利率回落，推升拉美市場股匯齊揚，巴西股市指數於4/8突破118,000點，為今年2月以來最高。先前央行為了對抗通膨，一口氣升息3碼且暗示可能會再次升息，短期將加深投資人對通膨的疑慮及減弱對資金行情的期待。受到新冠疫情干擾影響，今年3月IHS Markit綜合採購經理人指數(PMI)從上月的49.6下降至45.1，不過3月的汽車產量較上月增長1.7%至20.03萬輛，為去年10月以來的最高水準，今年Q1汽車產量比去年同期增長2.0%，達到59.78萬輛。國際貨幣基金組織(IMF)在4/6的經濟預測報告中，將巴西今年的GDP增長預測從1月的3.6%上調至3.7%。由於預估今年經濟表現可望有3%以上的年成長將有利股市，建議可逢低分批佈局。



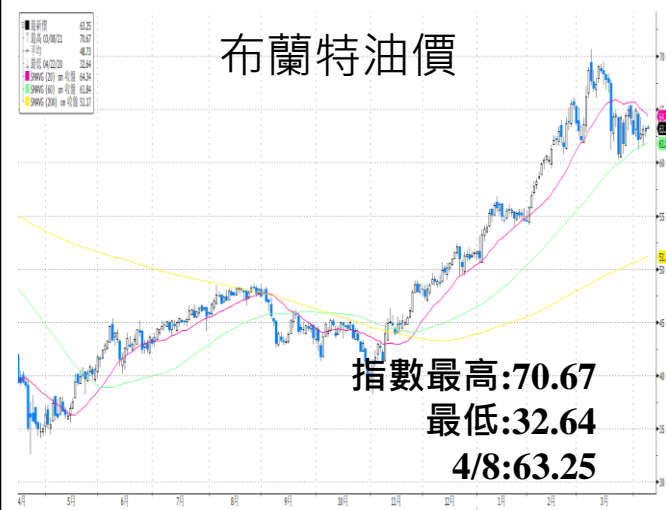


市場展望與投資建議

主要指數近六個月走勢

能
源
/
貴
金
屬

雖然沙烏地阿拉伯與俄羅斯主導的石油輸出國組織及產油國聯盟(OPEC+)已決議5至7月每日復產約35至40萬桶石油、印度等亞洲國家新增新冠確診病例仍在攀升，但受益於美國能源資訊管理局(EIA)發布美國原油庫存降逾300萬桶，超乎市場預期，利多消息支撐近期油價走勢。即使OPEC+恢復生產石油，這也顯示全球經濟正持續好轉，並看好油市需求復甦，產油國才願進一步增產，且OPEC+亦採溫和增產方式，**預期不會對油價產生太大影響，下檔仍有支撐，建議投資人可在布蘭特油價回檔時單筆逢低分批，或定期定額方式布局。**



健
護
/
科
技

美最高法院裁定Alphabet在Android作業系統中使用甲骨文(Oracle)程式並未侵權，激勵Alphabet股價勁揚、特斯拉(Tesla)首季交車數量逼近20萬輛，超出市場預期，推升股價上漲，加上美公債殖利率下滑，使尖牙股中微軟Alphabet(google母公司)及臉書持續創高急速反彈。考慮Factset預估美國科技股首季獲利將成長22.4%，顯示科技業基本面良好，加上拜登新推出規模2.3兆美元的基礎建設案也將大力支持半導體、高速寬頻等科技族群發展，**預期有利科技股價格持續上攻。建議投資人可在Nasdaq指數回檔時，單筆逢低分批，或定期定額方式布局。**



債市總評

聯準會3月份的會議紀要透露與會官員的態度仍普遍偏鴿，加上短期美債技術線型有超跌跡象，買盤進場，短期公債似有止跌跡象，然而公債殖利率曲線趨陡態勢仍未扭轉，在全球景氣邁向成長階段，信用利差空間較大且基本面可望大幅改善之高收益債，價格表現也較有撐。此外，部份新興國家陸續展開升息，相較不利主權債走勢，但在獲利面改善下，公司債價格仍大有可為。建議積極投資人可以優先以俱利差優勢的美國高收益債基金為佈局核心，再額外佈局亞洲高收益債基金或當地貨幣債基金，較保守投資人則可透過含高收益債之複合債基金或新興市場美元債基金作為佈局核心。



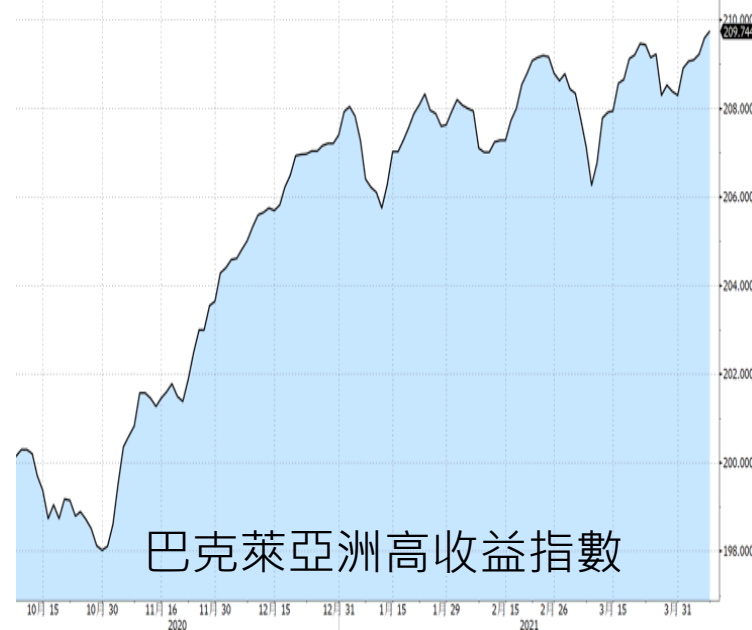
債 市

市場展望與投資建議

亞
債

中國公布3月份CPI年增0.4%，PPI年增4.4%，受到去年基期較低影響，雙雙超出市場預期，惟中國人行自去年底第四季便不斷透露寬鬆結束的訊號，債市並未因此而受影響，表現相對平穩。伴隨全球景氣回溫，房市蠢蠢欲動，中國官方提前祭出相關管制手段，包含嚴控地產商的債務擴張，此舉將能提升整體中資地產公司的債務品質，達去蕪存菁之效也有助於穩定優質地產債價格。儘管今年第一季受到地產商華夏幸福倒債影響，境內外債務違約金額達新高約150億美元，但在市場追價意願強下，中資美元債價格依舊走揚，帶動亞洲高收益債上漲0.7%在資金持續回補亞債之餘，亞洲高收益債成為資金配置首選。積極者若已佈局美國高收益債基金，短期亦可再慎選選債能力良好的亞洲高收益債基金。

主要指數近六個月走勢



市場展望與投資建議

投資等級債 / 高收益債

儘管拜登政府的2.25兆美元的基礎建設計畫在弦外音，不免加劇市場對於通膨增溫的疑慮，然而在聯準會3月份的會議紀要透露聯準會委員對於貨幣政策態度依舊偏鴿，讓再度衝高的10年期美債殖利率自1.77%拉回至1.65%上下震盪，隨著市場恐慌指數(VIX)不斷破底，顯示市場投資氛圍相對樂觀，上周公司債的信用利差均見到收斂，其中CCC級債表現相對亮眼，今年以來已漲逾4%，引領整體美國高收益債表現持續回溫。短期雖美債殖利率出現回檔，然而受物價基期偏低、原物料價格攀升及消費動能可望增強等影響，殖利率上行趨勢不變，惟彈升幅度料將小於第一季，因此投資等級債極有機會於第二季打底，但因其利差保護空間較高，高收益債仍較有表現機會。保守者可佈局高收益債之複合債基金，積極者可佈局高收益債基金。

新興市場債

隨著短期美債殖利率彈勢有趨緩的態勢，加上美元短線走弱，今年以來多數呈現下跌的新興市場貨幣出現反彈，特別是跌幅較大的拉美貨幣。上週新興國家中並無央行啟動升息，而市場關注的印度央行也如市場預期維持不動，整體新興市場債的表現見到止穩，歐非中東與拉美主權債4月以來均見到近1%的反彈。考量美債上行趨勢尚未扭轉，主權債較易受公債殖利率彈升影響，而企業債受惠全球景氣轉佳，加上利差空間較大，價格表現相較有撐，整體來說，新興市場債資本利得受限，配置將以收息為主。核心配置建議以有投資企業債之新興市場債基金為主，當地貨幣債可伺跌深進場小量布局。

主要指數近六個月走勢

