

高經濟成長低通膨

有利高收益債、新興債與投資等級債



雖然全球股市在5-6月份出現震盪，不過，由於全球景氣持續回溫，仍處於經濟成長率高、低通膨的階段，此時債券布局上，對於高收益債、新興市場債與投資等級公司債有利，建議投資人可透過全球債券組合基金，來參與三大券種的投資機會。

德盛安聯投信表示，新興國家內需市場起飛，成為新興市場經濟成長動能，表現優於成熟國家，近期無論是 IMF 與亞洲開發銀行都紛紛上調新興國家的經濟成長預估，其中又以亞洲如中國、印度、東協國家，以及拉美的巴西與墨西哥表現最好，這些新興市場債的主要供給國經濟表現強勁，也讓新興市場債更受到市場青睞。

根據 IMF 預估，今年主要國家經濟成長率為 2.3%，美國 3.1%、歐元區 1%、英國 1.3%，新興國家為 6.3%，其中以中國 10%、印度 8.8%與東協 5.4%表現較佳，拉美的西巴與墨西哥均明顯上調。而隨著經濟成長強勁下，亞洲國家中印度、馬來西亞、台灣、泰國等國家已紛紛升息，也讓亞洲開發銀行今年第三次上調東亞 14 個新興經濟體經濟成長預估達到 8.1%，超出先前預期的 7.7%，明年預估成長 7.2%。

在高收益債方面，隨著股市逐漸趨穩，VIX 指數也從高點回落，資金開始流入高收益債券，預期在股市走穩、企業違約率下滑與收益率提高等，將帶動高收益債的資金動能，成為現階段最具潛力的債券標的。

目前景氣是處於溫和成長階段，企業獲利持續增加，對於各類公司債的表現都有幫助。最直接的影響會在於各公司的違約率將受到控制，也是吸引資金回流的主因。

近幾週在市場波動幅度縮小，高收益債與新興市場債走勢穩健，預料未來短期內股市震盪幅度都有限的情況下，有利於債券走勢，尤其在高收益債券、新興市場債券較有表現機會。新興市場債主要國家的經濟基本面優於已開發國家，政府負債佔 GDP 相對低，共同基金呈現小幅資金流出，但供給明顯減少可提供部份價格支撐。中長期而言，投資價值提高，價格逢低將適度加碼。

根據彭博資料顯示，截至 7 月 21 日止，過去一個月主要債券市場表現前三名，分別為新興市場債 2.68%、高收益債 1.85%以及全球投資等級公司債的 0.96%，同期間美國道瓊指數下跌 1.68%、MSCI 世界指數下跌 1.52%，今年以來則以新興市場債上漲 7.75%表現最好。

現階段看好高收益債與新興市場債後市，不過，由於景氣仍處於初升段，金融市場仍將呈現震盪格局，因此，債券布局上可搭配高品質的投資等級公司債降低投資波動度，建議投資人可以直接布局債券組合基金，除了可透過多檔子基金的布局降低風險外，也可以參與到最佳的債券投資機會。

全球主要股債指數表現情況		
股債指數	過去一個月(%)	今年以來(%)
新興市場債	2.68	7.75
高收益債	1.85	6.6
全球投資等級公司債	0.96	4.46
全球公債	0.92	3.9
MBS	0.63	5.24
MSCI 世界指數	-1.52	-5.36
道瓊工業指數	-1.68	-1.49
抗通膨債	-1.94	2.54

資料來源：Bloomberg, 統計至 7 月 21 日止

2010 債市投資－富貴穩中求

在分散投資風險的基礎上, 均衡投資收益率較高的資產



資料來源：德盛安聯投信整理

德盛安聯投信獨立經營管理 | 96 金管投信新字第 020 號 | 本文所載資料, 包括任何意見、估計或預測, 均來自或本諸我們相信可靠的來源, 但不保證準確或全面。提供上述資料, 毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變決策, 本身須承擔一切風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效, 本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金經金管會核准或同意生效, 惟不表示基金絕無風險。經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益; 經理公司除盡善良管理人之注意義務外, 不負責基金之盈虧, 亦不保證最低之收益, 投資人申購前應詳閱基金公開說明書。投資人因不同時間進場, 將有不同之投資績效, 過去之績效亦不代表未來績效之保證。德盛安聯證券投資信託股份有限公司 台北市復興北路 378 號 5-7 樓、9 樓 客服專線: 0800-082-588