

市場震盪+資金推升 高收益債新興債今年表現亮眼



歐洲壓力測試共7家銀行未通過，資本短缺共35億歐元，歐洲股市表現震盪，短線市場上利多利空因素相互交錯下，全球股市持續震盪走勢，資金持續流入債券市場，美林全球高收益債券指數單週上漲0.7%，連續三週收紅，新興市場債券亦連四周收紅！今年以來截至7/23，新興市場債上漲8.28%，全球高收益債上漲7.01%，相較於MSCI世界指數下跌4.37%，債券表現相對亮眼。此時債券布局，想同時參與高收益債、新興市場債行情，建議投資人可透過全球債券組合基金，掌握債市投資機會。

德盛安聯投信表示，歐盟及其成員國公佈旗下 91 家銀行的壓力測試結果，主要目的在於挽救受創的金融體系及市場對歐洲區銀行的信任，因此測試結果應不致大幅偏離市場預期，多數銀行可望通過本次測試，僅有少數區域性銀行可能面臨資本不足的問題，對市場的影響整體來看屬中性。不過壓力測試並非萬靈丹，歐洲主權債務問題及政府刪減赤字的能力仍有待時間考驗，這些結構性問題並不會隨壓力測試結束而消失，待市場焦點重回這些基本面，投資人需多留意風險性資產向下修正的風險。

根據彭博資料顯示，截至 7 月 23 日止，今年以來主要債券市場表現前三名，分別為新興市場債 8.28%、高收益債 7.01%以及 MBS 的 5.25%，同期間美國道瓊指數下跌 0.03%、MSCI 世界指數下跌 4.37%，近一個月各類債券表現，同樣是新興市場債上漲 3.22%表現最好。

高收益債券在景氣衰退時表現較差，相對的隨著全球景氣回溫，VIX 恐慌指數，離金融風暴最恐慌時，跌幅逾 7 成 3，市場資金亦開始向高收益債靠攏，且短期內 FED 持續維持低利下，預估高收益債券將會吸引追逐較高潛在收益率的資金，為現階段最具潛力的債券標的。

今年爆發歐洲債信疑慮，使得市場資金投向債券市場懷抱，新興市場債由於相較於成熟市場，基本面更佳，且具有較高的收益潛力，使得新興市場債券指數屢創新高。七月初，掌管 1,200 億美元的奇異資產管理公司宣佈，因新興市場成長快速，加上新興市場債擁有較高的收益率，因此將增加持有的新興市場債券部位，顯示未來新興市場資產將越來越受到成熟市場企業與投資人的資金青睞。

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。

表一：全球主要股債指數表現情況

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	3.22%	8.28%
高收益債	2.32%	7.01%
MBS	0.55%	5.25%
全球投資等級公司債	0.72%	4.30%
全球公債	0.67%	3.72%
抗通膨債	-1.11%	2.19%
道瓊工業指數	1.23	-0.03
MSCI 世界指數	1.97	-4.37
資料來源：Bloomberg, 統計至 7 月 23 日止		

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。德盛安聯投信獨立經營管理 | 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱本基金公開說明書。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。現階段法令限制投資於中國大陸證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且總金額不得超過基金淨資產價值 10%；本基金投資地區包含中國大陸及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。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