

6/27/2014

重點摘要

由於美國經濟數據走強影響，須注意 FED 若在 2015 年第一季升息，新興市場債可能會有資金撤離潮。

從風險角度來看，美國經濟復甦意味著強勢美元來臨，對進出口導向的新興市場未必是好事。

以投資等級債而言，新興市場債或許有機會收斂，但短期內利差持續擴張可能性較大。

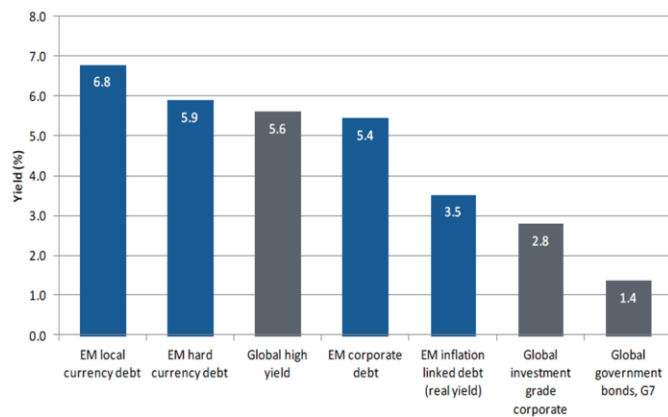
新興市場債屬於淺碟型，受美國貨幣政策影響極深，建議已進場投資人可在年底前獲利了結，未持有投資人可轉入高收益債。

美國十年期公債殖利率與美債殖利率波動度



資料來源: Bloomberg, 2013/6/25~2014/6/25

新興市場債券殖利率約與高收益債相似日期: 2014/3/31



資料來源: Bloomberg, JPMorgan, Merrill Lynch Bank of America.

- 雖然 FED 已經連續三次減少購債規模，每次 100 億美元，但仍維持低利政策使美債殖利率今年以來維持平穩，利率風險降低有利新興債市表現。預估到明年第一季後 FED 才會有升息的可能，因此新興市場債半年內資金撤離風險不高。但是由於美國經濟數據走強影響，2015 年第一季可能會有撤離潮。

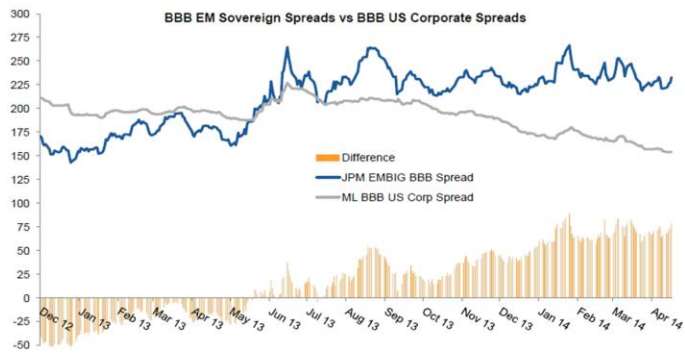
- 新興市場債經歷第一季反彈後，殖利率雖略為下修，但強勢貨幣及當地貨幣殖利率仍有 5.9% 及 6.8%，與高收益債相似，但是高收益債未來仍有經濟復甦題材，新興市場債可能受限於美國升息疑慮有下跌隱憂，且目前在新興市場部分巴西財政狀況不佳、中印兩國還在進行結構改革，僅俄羅斯較令人期待。其餘周邊小國受歐美影響較深，預計當歐洲、美國開始經濟反彈時，新興市場債將首當其衝面臨資金撤離。

向威國際聯合證券投資顧問有限公司 [獨立經營管理] 103 年管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低收益及未來經理績效；基金經理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基金公開說明書。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。

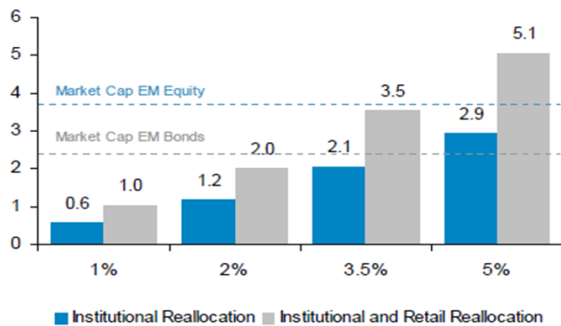
6/27/2014

美國投資等級債利差與新興市場債利差



資料來源: Bloomberg, 向威投顧整理

法人機構與非法人機構在新興市場預計資金動能



資料來源: Morgan Stanley, Mercer, NEPC, P&I, CII, May 2012

- 相較投資等級的美國公司債及新興市場投資等級債，兩者利差達 75bps 以上，利差缺口為一年多以來最大，顯示新興市場債利差收斂空間較美國投資等級債更大，但不可忽略的是，美國經濟持續好轉，美國投資等級債未來利差可能會更大。
- 由於新興市場債規模較小，預估整體規模僅有 2.2 兆美元，假設國際資金有 2% 的新增比重投入新興市場債，則新興市場債則已趨近飽和。
- 新興市場債屬於淺碟型，受美國貨幣政策影響深，建議已進場投資人可在年底前獲利了結，未持有投資人可轉入高收益債。

向威國際聯合證券投資顧問有限公司 [獨立經營管理] 103 年金管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低收益及未來經理績效；基金經理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基金公開說明書。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。