

美債利率風險降、經濟亮點多 新興債後勁足

在美國十年期公債殖利率自高點 2.6% 回落之下，全球債市 12 月呈現反彈格局，JPM 新興美元主權債及企業債 12 月分別上揚 1.3% 及 0.8%，展望新興債後市，**台新新興市場債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)** 經理人尹晟齋表示，隨著川普上任，低於預期的財政刺激計畫，將有利美債殖利率與美元回落，另一方面，新興市場 2017 年經濟成長率可望持續優於已開發國家，原油凍產協議將使中歐與拉美等主權與企業信用狀況持續好轉，新興債後市行情看好，目前評價面仍處便宜，投資人可適時布局。

■ 資金後市可望回流債市 利率風險下降

尹晟齋指出，受到川普擴大財政支出的新政預期，與 FED 升息次數超出市場預期的影響，此波對債券市場造成的回檔衝擊等同 Fed 升息兩次。美國 10 年債殖利率從去年 7 月的 1.31% 一路上彈至最高的 2.63%，彈幅逾 130bps，美債價格則創下 2010 年以來最大跌幅，美債已處於「超賣」水位。展望未來，**仍多有不確定性，加上偏高的債市收益率，將促使資金回流債市，利率風險可望下降。**

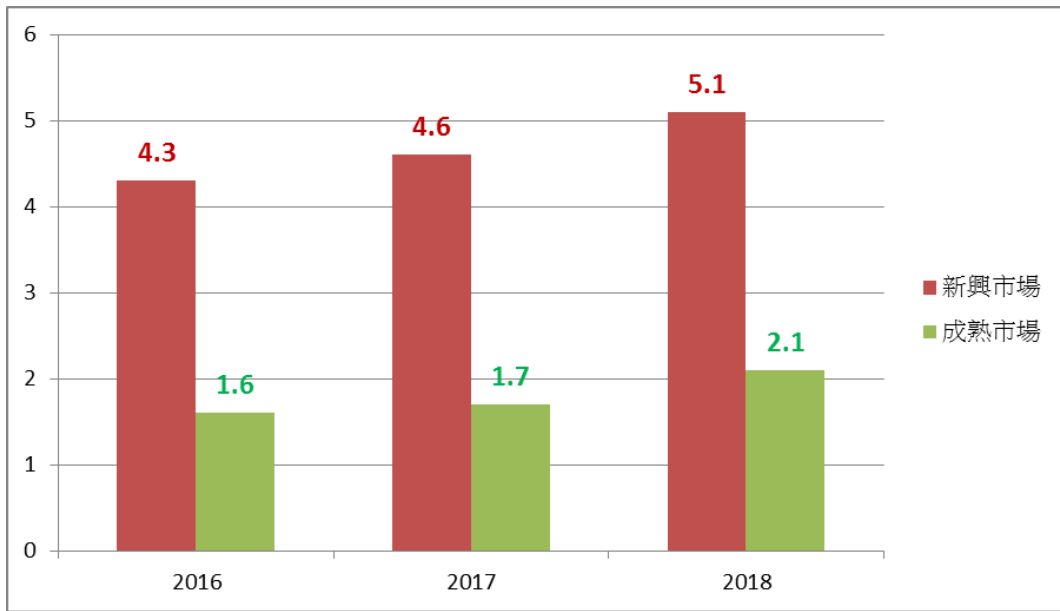
■ 新興大國政經情勢亮點多

尹晟齋表示，新興市場主要大國如中國、印度、巴西、印尼、俄羅斯政經情勢亮點多，BNP 預估 2017 年新興市場經濟成長率可由 2016 年的 4.3% 上揚至 4.6%，明顯優於成熟國家經濟成長率由 1.6% 微幅揚升至 1.7% 的表現。以中國而言，人民幣經歷 2016 年的大幅貶值後，中國政府與人行已加強資本管制，效果也十分顯著，**預期人民幣短期要再貶值的空間有限**，另外，今年的 19 次全國代表大會，有望擴大財政政策，推升經濟成長。印度方面，**外國直接投資(FDI)強力回流**，也替印度經濟動能打下強心針。

■ 俄羅斯仍有降息空間 巴西經濟成長加速

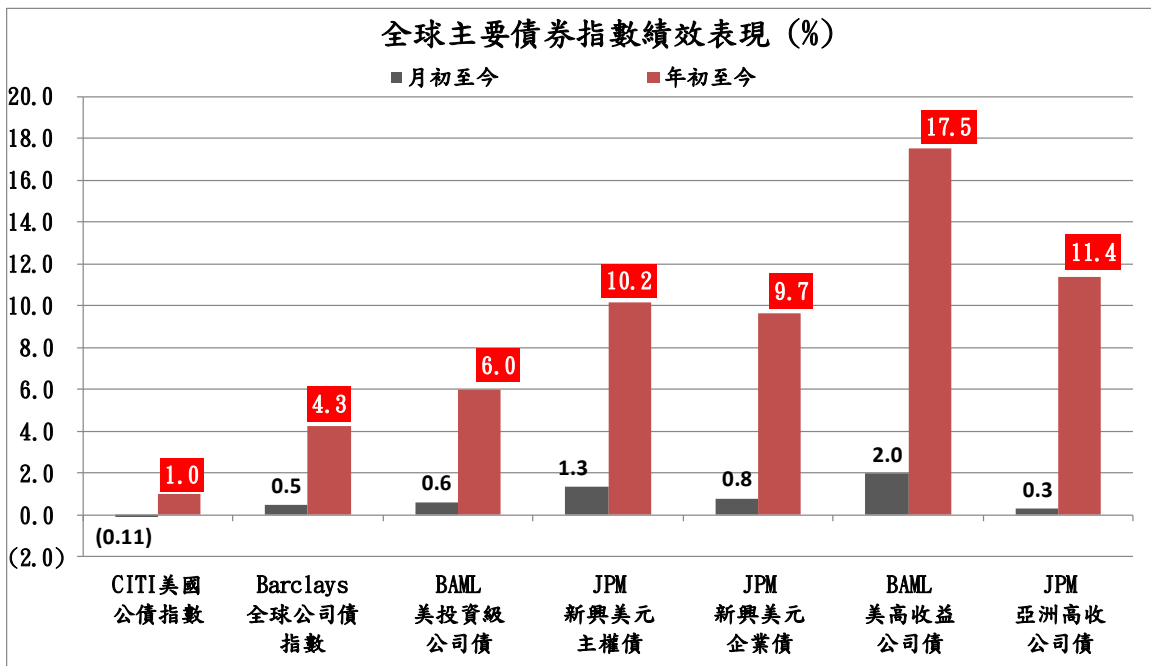
尹晟齋指出，新歐及拉美今年趨勢也轉佳，俄羅斯 2017 年將正式走出烏俄戰爭與油價崩跌後的經濟衰退時期，預期經濟將增長 1%，此外，隨著油價回升，俄羅斯的財政赤字將改善、經常帳順差將擴大，在貨幣政策方面，**2017 年預期仍有 200bps 的降息空間**。巴西新政府上台後，政策能見度與民間信心明顯增加，2017 年將走出持續兩年的經濟衰退，**2018 年經濟成長可望加速至 3%**。

BNP 預估 2016~2018 年新興市場與成熟市場經濟成長率



資料來源: BNP、台新投信整理，資料日期:2017/1 月

12 月全球債市普遍彈升



資料來源：CITI, Barclays, BAML, JP Morgan, Bloomberg
台新投信整理；資料日期:2016/12/30

【台新投信 獨立經營管理】

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證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(或簡式公開說明書)及風險預告書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。基金投資地區涉及新興市場之部分，部份國家或地區可能因證券市場尚屬初期發展階段，其波動性與風險程度可能較高或有較大匯率波動、投資於資本市場較小的國家之風險、不穩定價格和外國投資限制等，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響。債券型基金之風險包括利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資公司債之風險；本基金如遇受益人同時大量贖回時，或有延遲給付贖回價款之可能。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本基金適合欲尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之投資人。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金投資涵蓋美國 Rule144A 債券，該債券屬私募性質，可能牽涉流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明而導致波動性較大之風險。配息型受益權單位雖每月進行收益分配評價，但不保證配息比率，基金配息金額會因投資組合有所變化。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；基金淨值可能因市場因素而上下波動，投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，且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。由本金支付配息之相關資料已揭露於公司網站，投資人可於基金公開說明書或本公司網站查閱。投資人於申購時應謹慎考量。

台北總公司：104 台北市建國北路一段 96 號 13 樓

電話：(02)2501-1000

傳真：(02)2509-6688

台中分公司：403 台中市西區英才路 530 號 21 樓之 3

電話：(04)2302-0858

傳真：(04)2302-0528

高雄分公司：806 高雄市前鎮區中山二路 2 號 7 樓之 2

電話：(07)536-2280

傳真：(07)536-6220