

新興債市持續反映利空，惟利差顯示評價面偏多

- 雖然Fed升息、烏俄衝突等多項負面消息充斥，且市場預期新興國家基本面從強勁復甦轉為中性，但由於市場持續反映利空，新興市場信用利差已來到+2倍標準差，顯示評價面偏多。
- 通常面臨資金大幅流出時，都是債券指數的底部訊號，故可從資金流觀察新興債市是否已過度反應，而最新統計新興債市共同基金在7月中下旬仍延續4月中以來的淨流出情況，後市仍有待觀察。

新興美元債展望謹慎

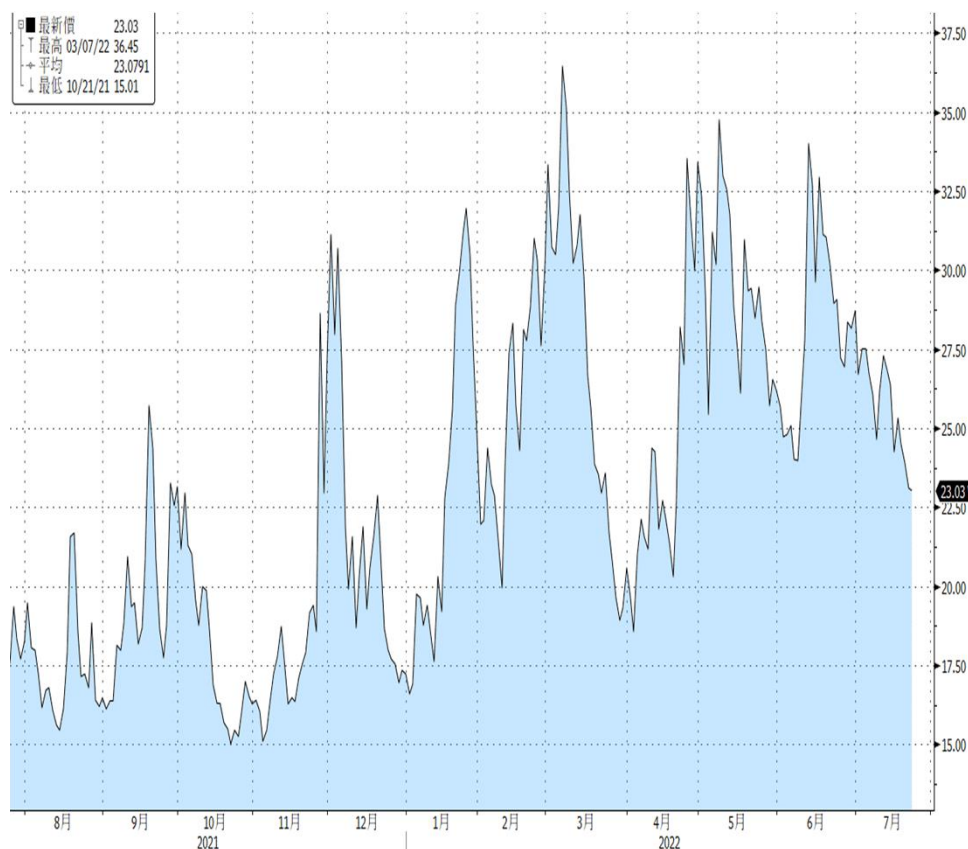
新興市場各面向看法保守，惟信用利差在+2倍標準差顯示評價面偏多

面向	說明
基本面	通膨升溫、全球升息潮、中國經濟減速及擴大制裁俄羅斯下，IMF預告將第三度下修全球經濟成長，且不排除明年經濟陷入衰退。
政策面	美國多項經濟數據顯示經濟動能持續趨緩，且市場預期Fed 7月繼續升息三碼將加速景氣衰退，美債十年期利率跌破3.0%，預期美債殖利率長短天期持續倒掛。
籌碼面	新興債市共同基金延續4月中以來的淨流出。
市場情緒	市場持續定價景氣衰退，油價下跌至每桶100美元以下；風險性資產則因先前超賣跌深反彈。
評價面	新興市場信用利差來到+2倍標準差水準，評價面偏多。

市場擔憂景氣衰退，油價呈現下跌走勢

風險性資產則因先前超賣跌深反彈

VIX Index



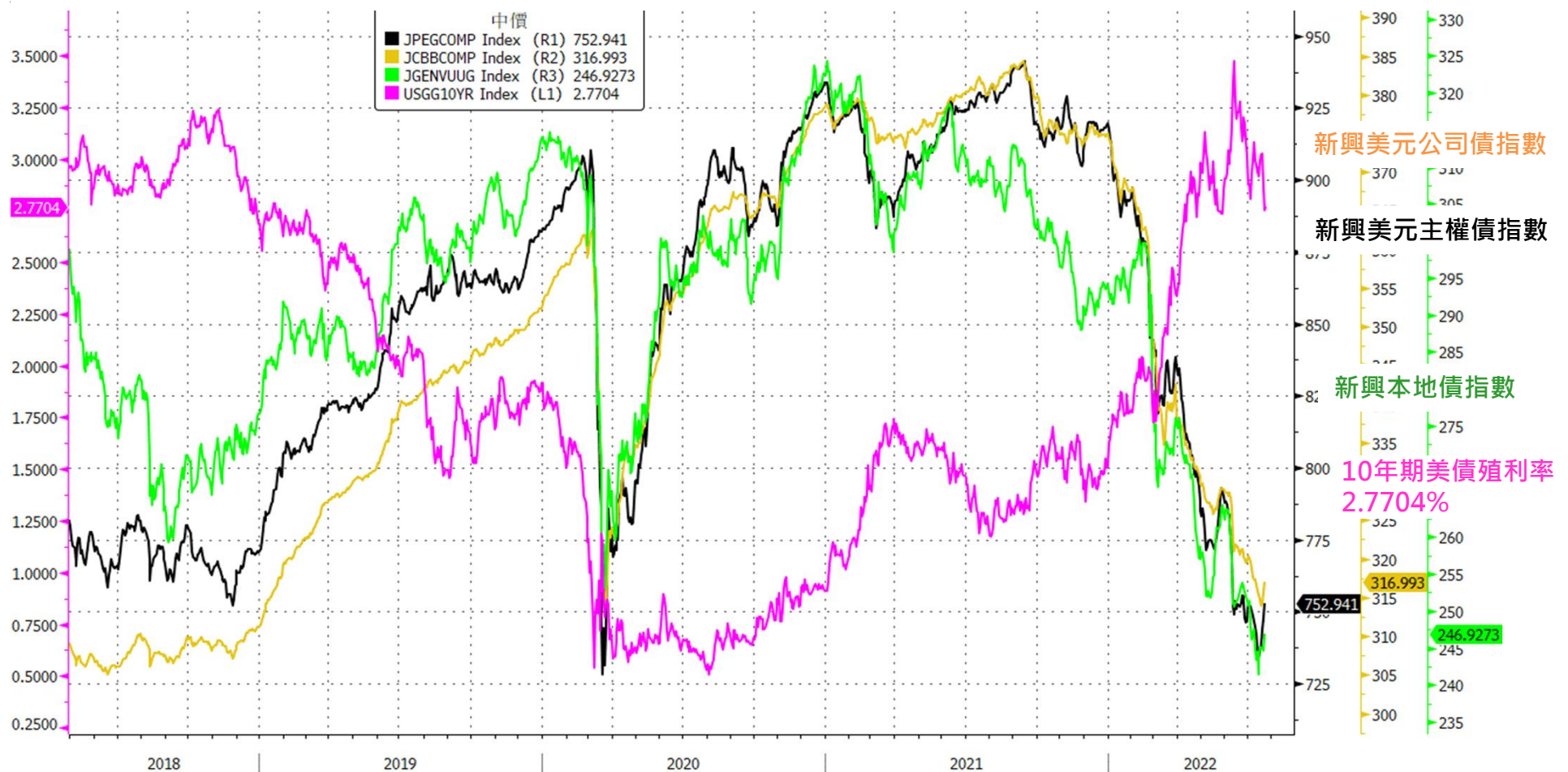
國際油價走勢



美債殖利率長短天期持續倒掛

美國經濟數據顯示經濟動能持續走弱，且Fed升息將加速景氣趨緩

新興美元主權債/公司債、新興本地債指數走勢圖

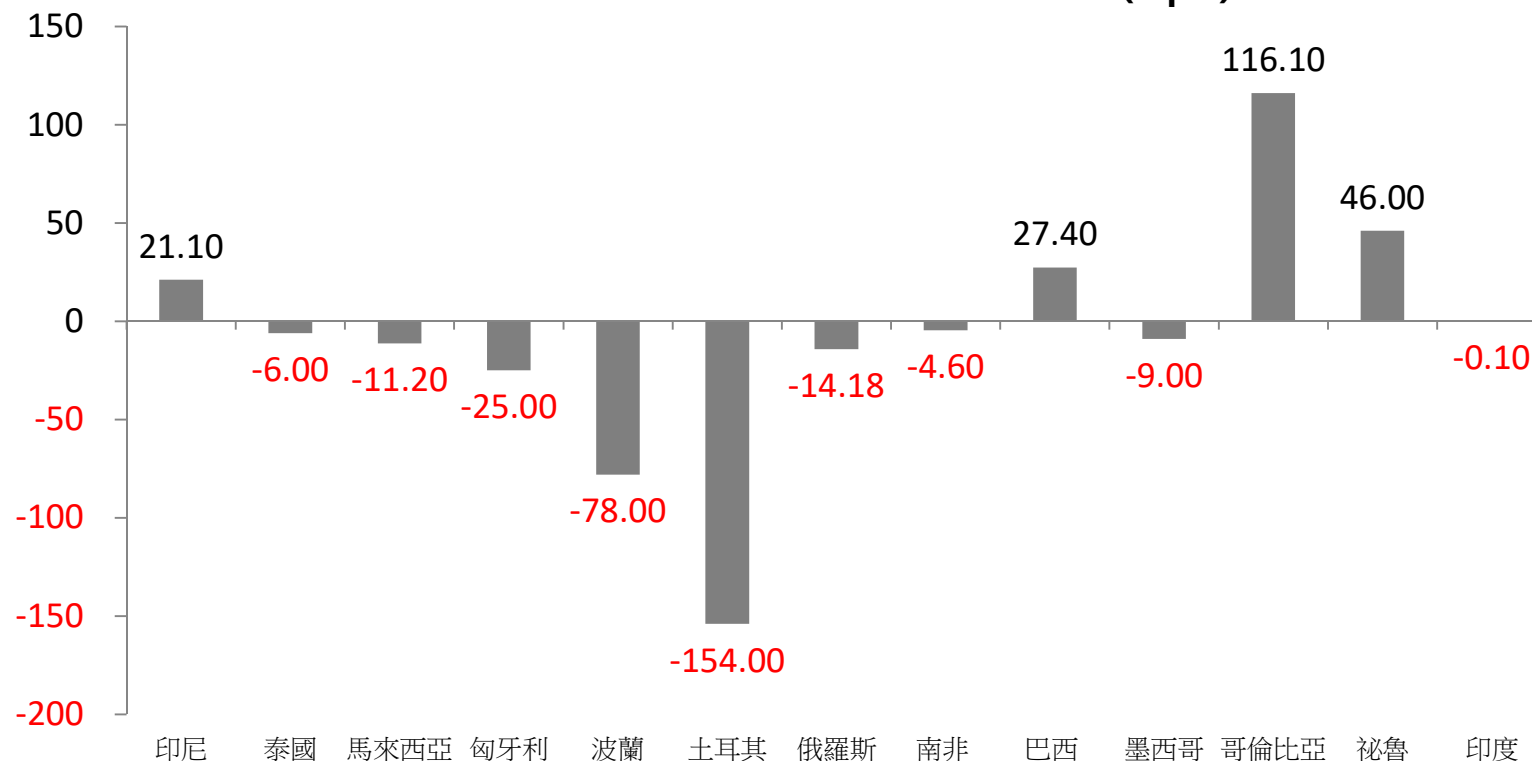


資料來源：復華投信整理，Bloomberg，2018/4/30~2022/7/25。

各國新興本地債走勢不一

土耳其受惠於旅遊旺季及阻止資本外流政策，主權債持續反彈

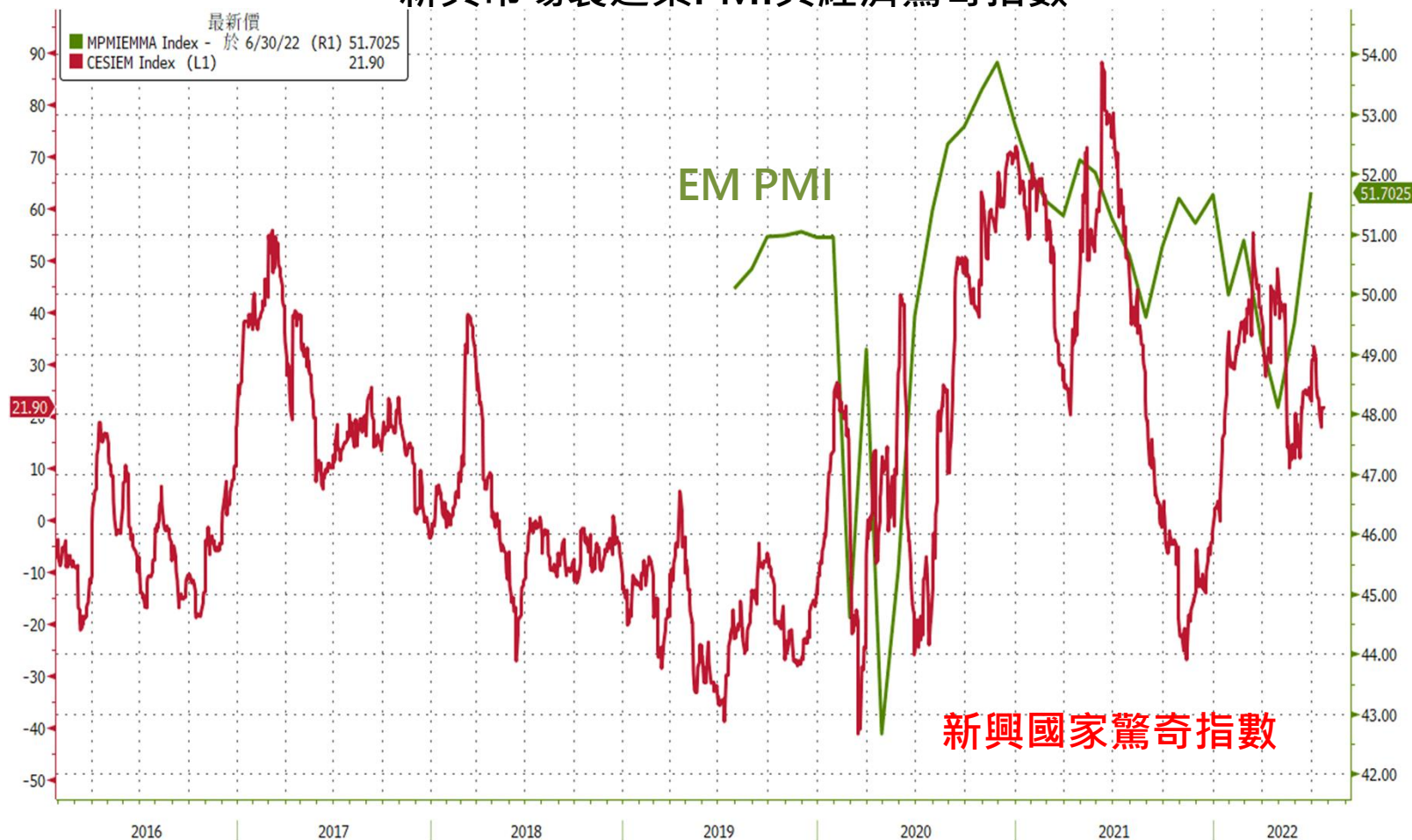
新興國家10年期本地公債殖利率變化(bps)



IMF 預告將第三度下修全球經濟成長

主因通膨升溫、全球升息潮、中國經濟減速及擴大制裁俄羅斯

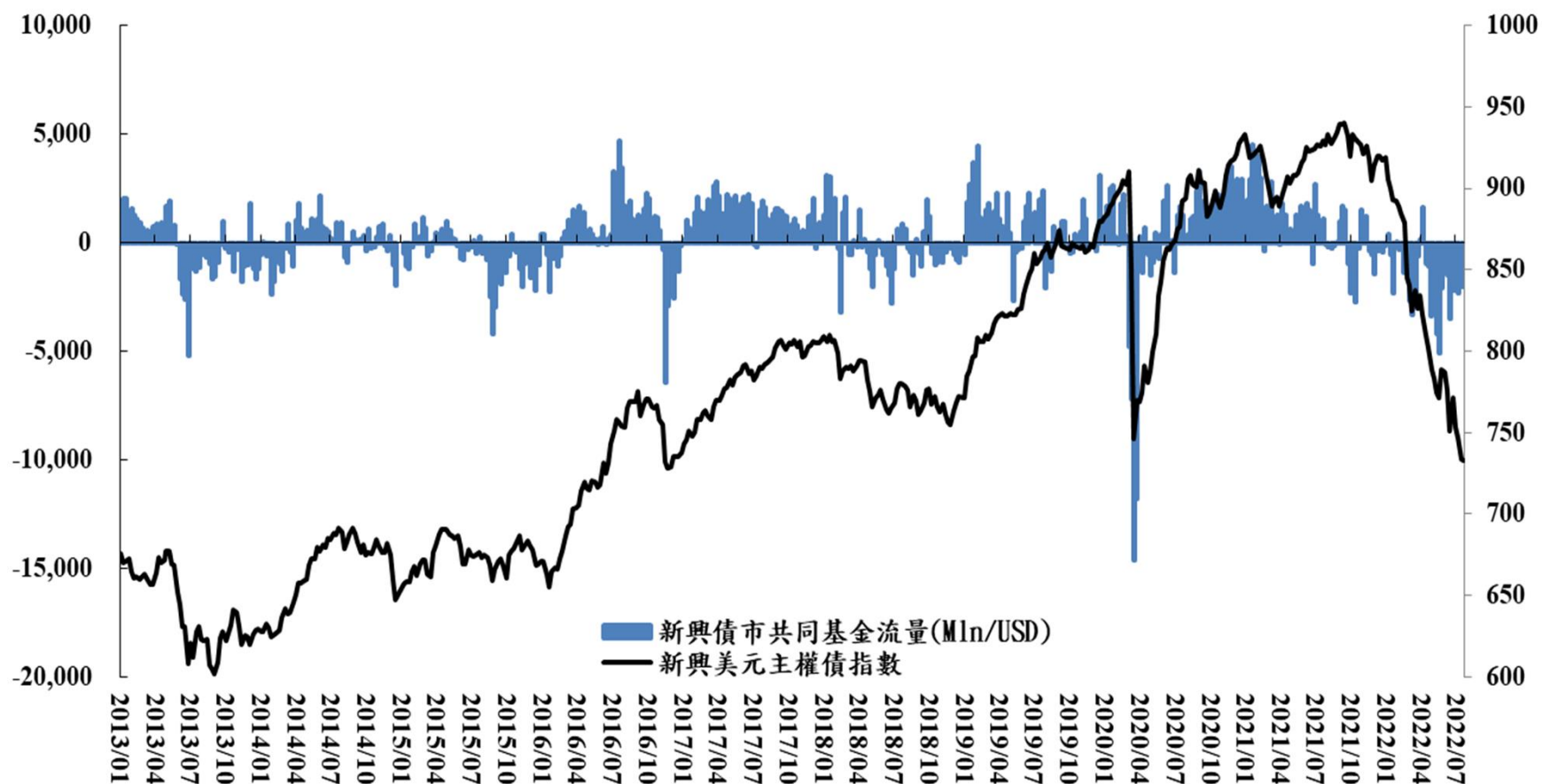
新興市場製造業PMI與經濟驚奇指數



新興債市共同基金持續淨流出

7月中下旬約流出40億美元

新興債共同基金Fund Flows (截至2022/7/22)



新興市場債券的評價面偏多

目前信用利差在+2倍標準差左右的水準

金融海嘯後新興美元債信用利差走勢



資料來源：復華投信整理，Bloomberg，2010/1/4~2022/7/25。



投資一定有風險，基金投資有賺有賠，申購前應詳閱公開說明書。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。以上內容僅供參考，投資人應依照自身風險屬性及判斷，做出最後投資決策並自負損益。以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。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。

本基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。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。本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。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。本基金得投資於美國Rule 144A債券，由於美國Rule



144A債券僅限機構投資人購買，資訊揭露要求較一般債券寬鬆，於次級市場交易時可能因參與者較少，或交易對手出價意願較低，導致產生較大的買賣價差，進而影響基金淨值。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。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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目表請至本公司網站查詢。基金投資涉及新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。本基金得投資於大陸地區有價證券，投資人亦須留意大陸市場特定政治、經濟與市場等投資風險。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站(<http://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。

復華投信地址：台北市中山區八德路二段308號8樓。

電話：(02) 8161-68000