

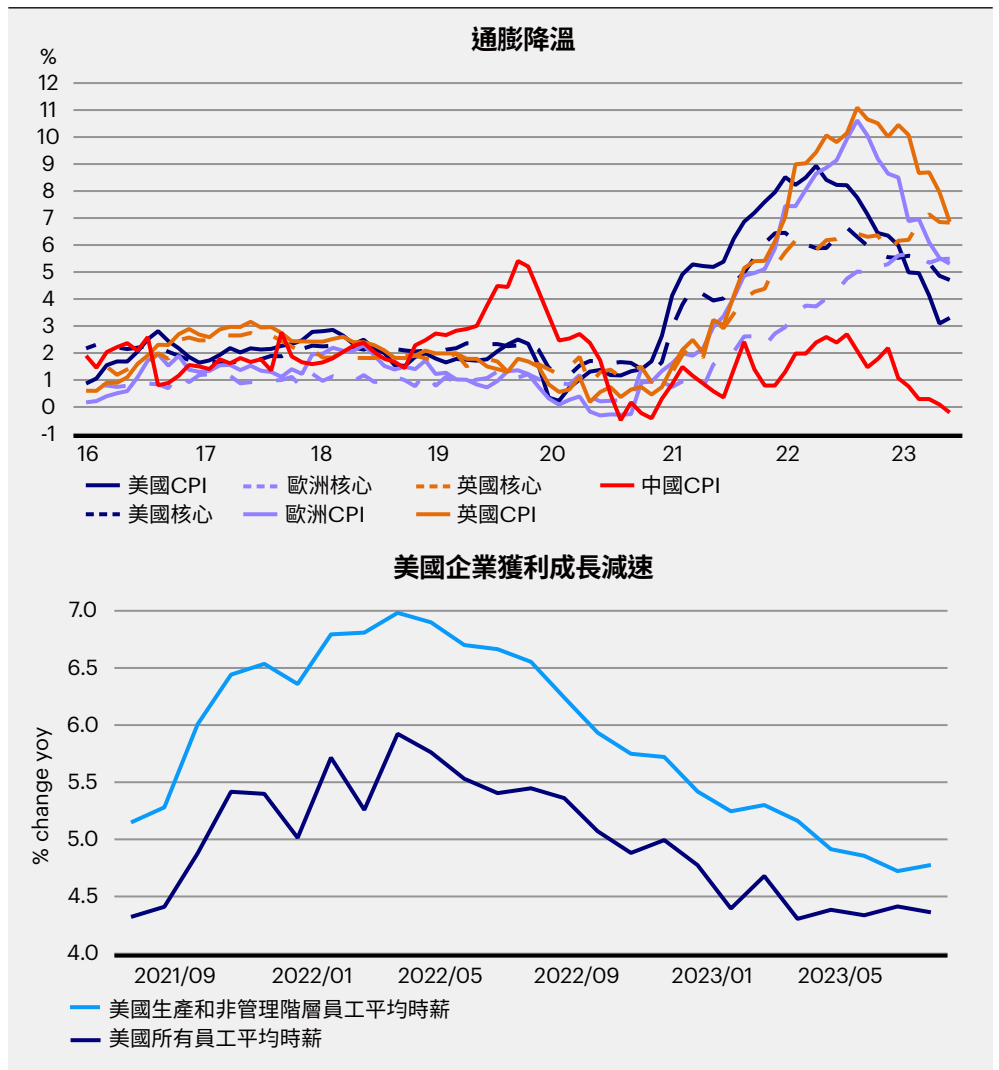
9月21日美國聯準會利率決策會議宣布維持利率不變，基準利率維持在5.25%到5.5%的歷史高點，市場預期升息步調可望進入終點，接下來長期維持在高檔下，後續對債市展望為何？總體來說投資等級債券已浮現千載難逢的投資機會與吸引力，現在更是布局好時機。

## 經濟成長萎縮階段有利表現

金融市場歷經2022年的停滯性通膨，2023年債券價格回升、盤整，到現階段利率到達高點，預期聯準會有機會在2024年第2季降息，債券有望迎來牛市，看好2024年債市表現，尤其在通膨降溫、經濟成長減速以及政策利率到頂下，代表緊縮週期即將結束，將提供債市更多投資機會。

更重要的是全球經濟週期將從經濟成長放緩階段，進入經濟成長萎縮階段，通常在經濟成長萎縮或甚至是經濟衰退的環境下，投資等級債券良好的防禦特性浮現，表現可望領先風險性資產及非投資級等級債券。

**圖：通膨降溫成長減速，緊縮週期即將結束**



資料來源：Macrobond；通膨預測來自景順固定收益總經研究，2023年8月。

## 整體殖利率具吸引力

除了整體經濟環境有利投資等級債券表現外，以殖利率角度來說也非常具吸引力，甚至是金融危機以來最有吸引力的時刻之一，雖然近期利差進一步收窄，但環顧整體總經環境，目前全球經濟成長仍相當有韌性，通膨雖然下降，相對還是偏僵固，短期內聯準會降息的可能性不高，即便聯準會利率還是暫時維持在高檔環境，投資等級債券收仍能提供不錯的收益水準。

若要看到投資等級債券出現進一步上漲空間，有兩大因素能推升投資報酬潛力。首先是技術面因素，以英國退休基金來說，目前提撥比率已大幅改善來到130%，代表目前財務提撥體質良好。過去提撥比率偏低時，需承擔更多風險買進股票，但在投資等級公司債殖利率具吸引力下，資金可轉移至投資等級公司債。

其次在於央行包含聯準會是否降息或提早降息，預期聯準會最快明年第二季有機會降息，現階段聯準會升息應已到一段落，聯邦基金利率已到頂並長期維持在高檔，在高利率環境下，代表投資等級債券能夠提供高水準的殖利率來源。



景順投信 獨立經營管理  
景順證券投資信託股份有限公司  
11047台北市松智路1號22樓  
客服專線:0800-045-066  
網址:www.invesco.com/tw

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場（政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動）風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

Inv23-0293