



GAM觀點

2021/6/18

投資總監 : Denise Prime
基金經理人 : Rahul Mathur

一週經理人觀點：固定收益

在 GAM INVESTMENTS 於 6 月 15 日舉行的最新一次固定收益會議上，經理人分享他們對通膨的看法，並討論當地新興市場貨幣的強度變化。

Rahul Mathur – 全球利率

看到最近的通膨超升被市場忽視也許並不奇怪，例如與石油、食品和二手車價格等領域相關的臨時因素是相當重要的驅動理由。在接下來的兩到三個月裡，年比基數效應應該會開始從年度通膨數據中消失，並舒緩暫時性通膨增長。在我們看來，更大的問題將是核心通膨仍較具黏著度，並在今年剩下期間和 2022 年變得更加主導。

由於房價飆升和主要城市的住房需求激增，租金通膨正在顯著反彈。醫療保健是另一個可能在未來六個月內出現通膨上升的領域，因為醫院希望重建因擇期手術崩潰而受到擠壓的利潤率。最終，雖然通膨可能會在短期內表現出來，但我們認為今年晚些時候核心通膨的持久驅動因素可能會引發通膨預期和工資的持續上升。

Denise Prime – 新興市場利率

儘管各國存在差異，新興市場 (EM) 當地債在 6 月份上漲約 0.6%。秘魯本月迄今下降約 4%；這是在總統選舉的背景下進行的，其中一位激進的左翼局外人聲稱獲勝。相比之下，落後的巴西增長約 4%；Covid-19 正得到控制，疫苗接種計劃順利進行，而且隨著經濟增長的改善，對財政政策的一些擔憂已經消退。儘管通膨正在回升，但巴西有一個積極主動的央行，已將利率提高 150 個基點，我們正在等待另一項決定，預計將再加息約 75 個基點。

南非方面，儘管表現良好且具有吸引人的殖利率，但 Covid-19 確診人數正在回升，而且幾乎沒有疫苗接種計劃的證據。在我們看來，一個看起來更有吸引力的國家是俄羅斯，因為它的基本面充滿希望。我們對美聯儲的任何鷹派評論更為警戒，因為可能導致新興市場再次面臨壓力。

【台中銀投信獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；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。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，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。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。公開說明書備索，或至本公司網站 <https://www.tcbsitc.com.tw>，或公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 查詢下載。