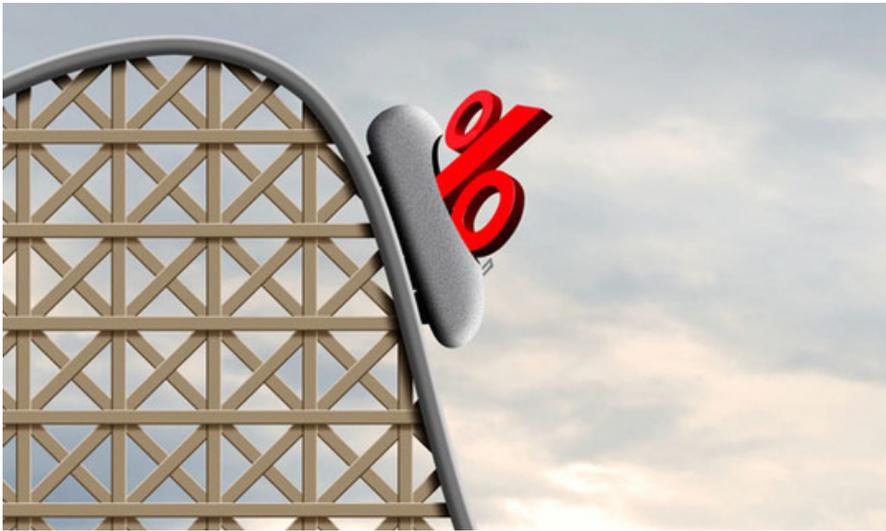


減息周期開始 按風險胃納物色機會

美國聯儲局於9月議息後，一如預期將利率下調半厘，正式為寬鬆貨幣政策揭開序幕。眼下存款利率開始下滑，市場波動增加，在眾多不明朗因素下為資金尋找出路，投資者可能需要在不同投資工具之間作出調整。



風險胃納較高的投資者，可能習慣在股市中尋找收益和增長。貨幣寬鬆政策、通脹緩解以及經濟增長仍具韌性的預期下，可能會提振投資者面對未來若干潛在風險的信心。唯市場今年已經累積不少升幅，加上臨近美國大選、地緣緊張局勢升溫及市場對減息幅度的預期，都可能增加市場波動。歷史數據亦顯示，股市一般在聯儲局減息後6個月方開始確立升勢。如果投資者現階段還未希望涉足股票投資，可考慮以短期債券策略，先行鎖定高息，待形勢清晰後再作調整。

焦點：

- 短債價格相對平穩，毋須過分擔心價格變化
- 長債提供長期穩定回報，同時具資本增值潛力
- 根據風險偏好調整投資是應對這個不斷變化的環境的關鍵

Facebook



官方網頁



短債息率吸引風險較低 長債具資本增值潛力

短債供應多、流動性高，儘管市況大幅波動，短債價格一般能夠相對保持平穩，按市值計價的風險亦因而較低，意味投資者毋須過分擔心價格變化，可因應市況和個人需要靈活配置資金。短期投資級別債券信貸評級高、基本面穩健、債券到期日短令違約風險比長債低。雖然息口走勢向下，但市場僅處於減息初期，目前收益率仍然具吸引力。當中英美金融短期債券不乏擁有5%至6%收益率的選擇。

過去10年，美國平均實際利率為0厘至0.5厘。假設通脹維持在2.5%至2.75%水平，意味聯邦基金利率的合理區間應該大約維持在3厘至3.25厘之間，減息空間應該還有大約200點子。現階段對於尋求長期穩定回報，願意承受較高風險的投資者，可以留意長期債券帶來的機遇。長債到期日長，宏觀經濟、發行人的基本面以及利率走勢等因素有較多變數，風險及波動性較短債高。但與此同時，投資者得以鎖定較長年期吸引的收益率，加上利率和債券價格呈反向關係，當利率下跌，長債的價格往往有較大上升幅度，在減息周期提供較佳的資本增值潛力。



亞洲債券基本面和技術層面向好，由於過去的周期，亞洲的通脹壓力相對溫和，加息幅度低於發達國家。雖然美國大選等不明朗因素可能引發市場波動，但亞洲債市波動性一向較低，所以債市一旦回調，很多機構投資者均視之為趁低吸納的機會，為債市提供支持。當中亞洲投資級別的長期債券選擇多，收益率平均達5%以上。其中南韓金融業、印尼綠色金屬出口商以及中國科技、媒體和電訊投資級別債券等均值得關注。

總括而言，短債、長債或股票，最終要看投資者本身的風險胃納及投資需要。

本文由東亞聯豐投資管理有限公司編制，僅供參考之用。東亞聯豐投資管理有限公司並不以此資料邀請作任何行動，或提供任何建議或推介。本文或其內容並不構成任何促使、邀請、廣告、誘因、承諾、保證或作出任何類型或形式的代表及東亞聯豐投資管理有限公司就此表明並不為此負上相關責任。本文所載資料根據東亞聯豐投資管理有限公司認為可靠並以「現況」的基礎下提供。即使竭盡所能力求準確，東亞聯豐投資管理有限公司及其轄下董事/職員並不為其內容的準確性、完整性或時間性負上任何責任。所載資料乃屬東亞聯豐投資管理有限公司擁有。未經東亞聯豐投資管理有限公司事先書面同意，本文或其任何內容均不可予以複印或分發予第三者。本文未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

發行人：東亞聯豐投資管理有限公司