



認識短期債券





現金回報將降，短期債券收益吸引波動低

環球市場步入減息週期，存款回報預料會有所遞減。要在波動市況中以較低風險賺取穩定而且不俗的收益，優質短期債券息率高，具吸引力，值得留意。



疫情時為刺激經濟，美國聯儲局實行貨幣寬鬆政策，利率接近 0% 水平，導致通脹飆升。為壓抑消費物價，美國聯儲局自 2022 年開始加息，推高聯邦基金利率。由於短期借貸是以聯邦基金利率作為基礎，短債息率因此上升，尤其 2 年期以下債券的收益率最為吸引。雖然聯儲局貨幣政策將會轉向，美國經濟仍屬強韌，第二季經濟增長達 2.8%，所以儘管減息週期將至，預計息率會維持在較高位一段時間，短債收益率因此會維持在吸引水平。



投資級別短債信貸風險較低防守性高



由於過去幾年持續高息，銀行提供不錯的存款利率。但隨著息口向下調整，銀行存款利率吸引力將降低。要賺取穩定回報，又不希望承受太高風險，短期美債以及短期投資級別債券能帶來不俗的收益。同時，投資級別債券信貸基本面強韌，防守性較高，尤其到期日越近的債券，信貸風險更低，因為發行機構的財務狀況於短期內出現突變的機會相對輕微，而且評級機構和投資者較易評估發行人的營運近況。優質短債的投資選擇既廣且深，機遇遍佈美國、歐洲、日本、南韓和澳洲等多國，涉獵不同範疇例如銀行和金融服務業、科技資訊和工業等。



短期債券的另一優點是價格對利率走勢敏感度低。外圍環境預計會持續波動，本月初美國就業數據疲弱，市場擔心經濟陷入衰退，加上通脹穩步回落，聯儲局之前暗示 9 月可能減息，環球股市應聲急挫。加上美國大選將至和地緣政治升溫等因素，均會左右美國國債表現，繼而影響其他資產類別。但數據顯示，儘管市況波動，短債的價格波幅有限，ICE 美銀美林 1 至 3 年美國政府和企業債券指數過去五年每日回報維持於 $\pm 0.5\%$ 區間。與此同時，短債供應和需求都遠高於長債，因此流動性充裕，有助降低按市值計價的風險。



隨著全球通脹逐步放緩，預計多國央行將陸續減息，高息存款的日子即將過去。投資者宜把握時機，趁優質短期債券的收益仍然吸引，可多留意短債的投資機遇。透過低風險、低波幅兼高流動性的投資方案，捕捉穩定收益，彈性地在不明朗的市況靈活調配資金。

重要聲明

本文由東亞聯豐投資管理有限公司編製，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」的基礎上提供。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