



加息見頂 攻守兼備的投資攻略



 **BEA Union
Investment**
東亞聯豐

**加息見頂
攻守兼備攻略**

焦點：

- 臨近加息尾聲，亞洲投資級別債券是適時的投資選擇
- 可鎖定目前的息率，減低投資者再投資的潛在風險
- 於息口回軟時，同樣可捕捉債價升值的機會

利率持續高企，銀行短期存款息率不俗。但高息環境不會持續，利率向下時，要如何賺取穩定的收益？參考過往加息週期及近期經濟數據，東亞聯豐相信現時已臨近加息尾聲，而收益理想、信貸評級優異和選擇多的「亞洲投資級別債券」是適時的投資選擇。



美國經過一年多以來不斷加息，聯邦基金利率由去年第一季的 0% 升至目前 5.25%-5.5%。除了就業數據，當地消費物價指數已從去年六月高位 9.1% 回落至今年八月的 3.7%，扣除食品和能源後，核心通脹亦放緩至 4.3%。

水平雖然跟央行目標 2% 還有一段距離，但物價已經明顯地穩步回落。其他發達國家包括歐元區和英國的通脹亦從高位回軟。現時市場對於美國今年十一月加息的預期只有大約 40%，市場更預計明年可能減息 1%。就算高息會稍為維持多一段時間，但回落只是時間問題。當通脹穩步下降，息率也勢必緊隨其後而回調。而亞洲投資級別債券既可鎖定目前的息率，亦可於息口回軟時捕捉債價升值的機會。



亞洲投資級別債券 穩中求勝

與以往的高收益債券相比，目前市況下的投資級別債券所提供的收益率不僅可與之匹敵，投資級別債券亦擁有更佳的信貸評級、基本面更穩健，所以違約風險較低，對投資者來說，是更有利的選項。加上亞洲區內投資級別債券的市場和板塊甚廣，投資時可以挑選條件優越的企業，例如一些坐擁大量現金流、槓桿低而估值吸引的公司等等。而韓國金融企業，印尼電力企業都是其中的例子。



息口走勢帶來攻守兼備的機遇

現時環球利率高企，企業發債時要以較高利率吸引投資者，否則投資者大可選擇零風險的銀行定存或美債。因此現時買入債券，有利投資者鎖定現時息率優勢。而這個優勢於利率回調時便會隨之消失，所以捉緊當前機會是部署的第一步。

日後當通脹回落，息口亦會跟隨。由於息率與債券價格呈反向關係。因此，早前投資的債券價格便會因應息口的下調而上升。投資者屆時可以選擇賣出債券賺取差價。亦可以繼續持有債券至到期日並賺取債息，攻守兼備。

雖然目前息口仍然高企，但一旦利率回調，銀行存款利率亦自然會相應回落，投資者就要承受再投資的風險。要未雨綢繆，適宜提早做一些準備功夫，否則減息時才來尋寶，恐防錯過時機。



本文件僅提供中文版本。

本文件由東亞聯豐投資管理有限公司（「東亞聯豐」）提供，僅供參考之用。東亞聯豐並不以此資料邀請作任何行動，或提供任何建議或推介。本文件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就此表明並不為此負上相關責任。本文件所載資料根據東亞聯豐認為可靠並以「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擁有。未經東亞聯豐事先書面同意，本文件或其任何內容均不可予以複印或分發予第三者。

投資涉及風險。在作出投資選擇前，閣下必須衡量個人可承受風險的程度及財政狀況。基金單位價格可跌可升。基金過往的表現不能作為日後表現的指標。有關詳情，包括產品特點、收費及所涉及的風險因素，請參閱有關計劃的強積金計劃說明書。

本文件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