

现金回报将降 短期债券收益吸引波动低

预期环球市场将步入减息周期，存款回报预料会有所递减。要在波动市况中以较低风险赚取稳定而且不俗的收益，东亚联丰认为优质短期债券息率高，具吸引力，值得留意。



疫情时为刺激经济，美国联储局实行货币宽松政策，利率接近0%水平，导致通胀飙升。为压抑消费物价，央行自2022年开始加息，推高联邦基金利率。由于短期借贷是以联邦基金利率作为基础，短债息率因此上升，尤其2年期以下债券的收益率最为吸引。虽然联储局货币政策将会转向，美国经济仍属强韧，第二季经济增长达2.8%，所以尽管减息周期将至，预计息率会维持在较高位一段时间，短债收益率因此会维持在吸引水平。

焦点：

- 各国央行陆续调整利率政策，现金回报预料会有所递减
- 现市况短期债券收益率具吸引力
- 投资级别短债价格波动及信贷风险偏低

请开启微信扫码
浏览官方公众号



投资级别短债信贷风险较低防守性高

由于过去几年持续高息，银行提供不错的存款利率。但随着息口向下调整，银行存款利率吸引力将降低。要赚取稳定回报，又不希望承受太高风险，短期美债以及短期投资级别债券能带来不俗的收益。同时，投资级别债券信贷基本面强韧，防守性较高，尤其到期日越近的债券，信贷风险更低，因为发行机构的财务状况于短期内出现突变的机会相对轻微，而且评级机构和投资者较易评估发行人的营运近况。优质短债的投资选择既广且深，机遇遍布美国、欧洲、日本、南韩和澳洲等多国，涉猎不同范畴例如银行和金融服务业、科技资讯和工业等。

短期债券的另一优点是价格对利率走势敏感度低。外围环境预计会持续波动，本月初美国就业数据疲弱，市场担心经济陷入衰退，加上通胀稳步回落，联储局暗示9月可能减息，环球股市应声急挫。加上美国大选将至和地缘政治升温等因素，均会左右美国国债表现，继而影响其他资产类别。但数据显示，尽管市况波动，短债的价格波幅有限，ICE美银美林1至3年美国政府和公司债券指数过去五年每日回报维持于 $\pm 0.5\%$ 区间。与此同时，短债供应和需求都远高于长债，因此流动性充裕，有助降低按市值计价（mark-to-market）的风险。



随着全球通胀逐步放缓，预计多国央行将陆续减息，高息存款的日子即将过去。投资者宜把握时机，趁优质短期债券的收益仍然吸引，可多留意短债的投资机遇。透过低风险、低波幅兼高流动性的投资方案，捕捉稳定收益，弹性地在不明朗的市况灵活调配资金。

本文及其所载的任何信息、材料或内容仅供参考之用。本文非对于任何私募证券投资基金的宣传推荐材料，亦不构成任何证券、基金或金融工具的买入或卖出推荐，不构成出售任何证券、基金或金融工具的要约或要约邀请，亦不构成对任何机构或个人的投资建议，亦不构成任何资产管理服务的推介。

本文及其所载的任何信息、材料或内容并未考虑阅览者或投资者的特定投资目标、财务状况和需求，不应被视为对阅览者或特定投资者关于特定证券、基金或金融工具的建议或策略。投资存在风险，基金单位价值及其有关收益可升亦可跌，本金也可能会遭受损失，阅览者及投资者应保持自身的独立判断。任何证券、基金或金融工具的过往业绩表现或任何预报与预测并非未来或潜在业绩的指引。投资者在做出投资决策前应认真阅读基金合同等信息披露文，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的及财务状况等判断基金是否和投资者的风险承受能力相适应，自行承担投资风险。本文所载的观点及内容可能随时更改，恕不另行通知。本文所载的资料或引用的数据可能由第三方所提供，东亚联丰投资管理（深圳）有限公司（以下简称“本公司”）将尽可能确认数据源之可靠性，但本公司明确表示并不对第三方所提供的资料或数据之准确性负责。本公司亦不会就本文所载任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及/或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺而负责或承担任何法律责任。本文中如有类似前瞻性陈述之内容，此等内容或陈述不得视为对任何将来表现之保证，且应注意实际情况或发展可能与该等陈述有重大落差。本公司及其员工对任何机构或个人使用或依赖本文而遭受的任何损失均不承担任何责任。本文的版权归本公司所有。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得以任何形式复制、摘录或传播本文及其所载的任何信息、材料或内容。

发行人：东亚联丰投资管理（深圳）有限公司