

## 債券投資鐵三角－利率、信貸及貨幣

內容概要：

### 1. 就現時債券市場，哪裡提供較理想的投資機會？

- 我們較傾向高收益的債券，而新興市場和企業債券中，高收益市場依然較國庫債券有更理想的機會，高出大約介乎700與900點子之間，不容易超過之前2000點子，因此估計債券價格增值輕微，而票面息率的回報大概在8-9%之間，相對而言高收益債券仍是較佳的投資

### 2. 美元持續下跌，在環球市場中你認為哪裡有最好的投資機會？

- 當我們看美元，過去幾乎兌換所有重要貨幣都下跌，在未來需要將外匯形勢分為不同板塊。亞洲區（日本除外）將以其外匯力量對抗美元，而中國、印度、馬來西亞、台灣、南韓、印尼和新加坡，這些貨幣在未來2-5年會相對美元強勢
- 七大工業國例如歐洲和英國的貨幣，和某程度上的加拿大元，應會是技術性交易多於結構性交易。當你看澳洲、新西蘭和巴西，這些貨幣依賴亞洲區，在他們有增長時，貨幣應會同時升值

### 3. 澳洲和挪威近期將息口調高，你認為其他國家會否跟隨，同時對債券投資者有何影響？

- 假若息口持續上升，債券價格下降，會有不利影響。在任何上升的情況下，如果持有優質債券的價格下降，會是負面的影響
- 除澳洲和挪威外，其他可以加息的國家將會是南韓，假以時日，美國很有機會，又或者較低程度的歐洲，都可能加息。所有的刺激市場的因素都有機會令息口上揚，特別是南韓和美國，這可能需要6-9個月的時間。這是市場的預期，因此當在利率優厚時需要注意，當你留意債券和未來的機會時，我們可以避免息口正在上升的市場
- 我們的策略令我們有很好的彈性。因此，我們可以投入那些可以避免加息的市場如巴西，因為現時當地未有打算加息，我們現在有貨幣升值，可能某些拉丁美洲地區都不會加息。當我們看信貸有些機會對利率的敏感度較低，信貸改善的情況同樣是息口向上時的避險選擇
- 另外，透過浮動利率債券，當利率上升，浮動利率債券會升值，因為它們是跟隨利率上升的
- 在這三種情況下，我們可以在避免本金虧損的市場入市，而在利率上升時在環球其他地方真正獲利

### 4. 你認為在未來6-9個月，通脹是否一個問題？

- 通脹與市場預期同步，長期來說，市場將會有所變化。在美國的刺激市場措施，有全球性減息，而澳洲及挪威亦開始修正政策以降低寬鬆政策的壓力
- 長遠而言在美國的問題資產紓困計劃、定期資產擔保證券貸款機制，這些計劃加上低息環境會拉動經濟向上，而這會造成加息預期

- 預期的加息應會在9至18個月間。在這個時期內，你會看到市場價格開始就通脹重臨調整價格的變化。之後聯儲局會開始意識到息率結構過低，但市場會先將隨息口推上，然後他們會討論市場情況，之後調節息率，因此他們其實是跟著市場走

重要提示：上述資料僅供參考之用，不得視為建議游說買賣本文所述任何投資。本文件中部份資料可由資料供應商所提供或乃由本公司在日常運作過程中再轉送予閣下並祇供參考之用。宏利盡力確保所提供資料乃屬準確及可靠，但對其準確性及可靠性概不作出任何保證，亦毋須就由於任何不確或遺漏而導致之損失或損害負責（不論屬侵權或合約或其他方面）。本文件中部份資料可能包含就國家、市場或公司日後發生的事件或未來財務表現所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等陳述僅屬預測，並可能與實際情況或結果存在重大差異。本文件所載任何意見或估計乃按一般基準作出，讀者不應將其視為建議而加以倚賴。宏利保留在毋須發出通知的情況下隨時更改或修正本文件所發表意見的權利。未經授權，任何人士不得擅自披露、使用或分發本文件全部或部份內容，亦不得複製、翻印或向其他人士提供本文件。

投資涉及風險，基金價格可跌亦可升，過往業績數據並非未來業績的指標。有關詳情包括風險因素、收費及產品特點，請參閱銷售文件。投資新興市場須要承擔特別風險，而有關風險可能較世界上其他發展成熟的股票市場為高。

投資者的目標各有不同，投資產品未必適合所有投資者。投資者不應單靠本網頁而作出投資決定，如有需要應於投資前諮詢獨立的專業意見。

證券及期貨事務監察委員會(證監會)並未有審閱此資料。  
由宏利資產管理(香港)有限公司刊發