东亚联丰

英美银行短期投资级别债券 收益率吸引、具防守性

减息序幕经已揭开,高息存款的日子即将告终。希望赚取吸引 的稳定收益,但不欲承受太高风险,东亚联丰看好英美银行的 短期投资级别债券。

英伦银行8月已率先减息,美国央行预计本月将紧随其后。减息可刺激经济及鼓励借贷,虽然效果需时浮现,但银行业将受惠于宽松货币政策。英美宏观和银行体系基调稳固,两国银行投资级别债券信贷评级平均为A-,短债收益率达5-6%。短债的收益率吸引,加上债券距离到期日短,银行营运和宏观经济在短时间内急速变坏的机会相对偏低,令信贷评级机构和投资者更容易掌握其财务状况。



英美通胀回落,就业市场平稳。虽然美国8月新增非农业职位低过预期,但失业率轻微下跌至4.2%,英国则由今年高位4.4%,回落至6月份的4.2%。英国今年连续两季经济录得增长,国际货币基金组织更把英国今年的经济预测由0.5%调高至0.7%。美国经济增长更为显著,第二季经济增幅达3.1%。宏观条件的改善提升消费者和企业的还款能力,利好银行资产质素。其实,自金融风暴以来,银行放贷十分谨慎。美国主要银行第二季未偿还贷款规模持平甚至轻微下降。信贷评级机构惠誉指出,美国银行为遵守预期更严谨的监管要求,对于资本和流动性等均采取审慎态度。



焦点:

- 各国央行陆续减息,意味 着高存款利率时代将告终
- 英美银行短期投资级债券 提供吸引稳定收益,风险 相对较低
- 减息或会压缩银行净利差,但银行其他收费收入有望上升,相信对整体利润影响有限

请开启微信扫码 浏览官方公众号





减息对英美银行盈利影响较轻微

虽然减息可能对银行净息差构成压力,但对整体盈利影响有限,因为减息有助带动市场气氛,促使收购合并以及股票债券买卖等交易活跃,带动银行收费收入上升,抵消净息差下跌,为业绩带来支持,这趋势已开始反映在英美银行的第二季盈利表现。两国主要银行业绩稳健,杠杆比率不高,有银行更表示会回购股份,财务状况强韧。

减息周期尚在起步阶段。鉴于目前仍然是高息环境,部份英国银行透过结构性对冲产品管理利息风险,抵消减息对净利息收入所造成的压力。一家英国大型银行表示,2026年结构性对冲收入将较2023年增加约 20 亿英镑,因为对冲产品到期后,能买入收益率更高的合约。信贷评级机构标准普尔表示,英国银行对冲产品新合约的收益率将越来越高,增幅会在2024年下半年起更加显著,有利强化资产负债表。



市场高息环境持续,短债息口仍然偏高。在美国正式展开减息周期前,投资者还来得及捕捉短债带来的高息优势。受惠按市值计价风险偏低特点,在看清市场变化前,先捕捉可观的收益率,需要时再调整资产配置也未尝不可。

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