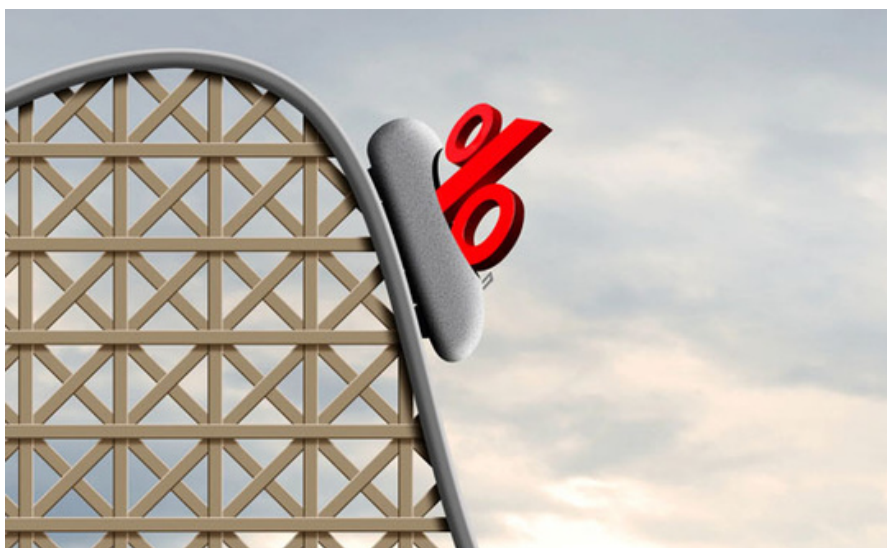


减息周期开始 按风险偏好物色机会

美国联储局于9月议息后，一如预期将利率下调半厘，正式为宽松货币政策揭开序幕。眼下存款利率开始下滑，市场波动增加，在众多不明朗因素下为资金寻找出路，投资者可能需要在不同投资工具之间作出调整。



风险偏好较高的投资者，可能习惯在股市中寻找收益和增长。货币宽松政策、通胀缓解以及经济增长仍具韧性的预期下，可能会提振投资者面对未来若干潜在风险的信心。唯市场今年已经累积不少升幅，加上临近美国大选、地缘紧张局势升温及市场对减息幅度的预期，都可能增加市场波动。历史数据亦显示，股市一般在联储局减息后6个月方开始确立升势。如果投资者现阶段还未希望涉足股票投资，可考虑以短期债券策略，先行锁定高息，待形势清晰后再作调整。

焦点：

- 短债价格相对平稳，毋须过分担心价格变化
- 长债提供长期稳定回报，同时具资本增值潜力
- 根据风险偏好调整投资是应对这个不断变化的环境的关键

请开启微信扫码
浏览官方公众号



短债息率吸引风险较低 长债具资本增值潜力

短债供应多、流动性高，尽管市况大幅波动，短债价格一般能够相对保持平稳，按市值计价的风险亦因而较低，意味投资者毋须过分担心价格变化，可因应市况和个人需要灵活配置资金。短期投资级别债券信贷评级高、基本面稳健、债券到期日短令违约风险比长债低。虽然息口走势向下，但市场仅处于减息初期，目前收益率仍然具吸引力。当中英美金融短期债券不乏拥有5%至6%收益率的选择。



过去10年，美国平均实际利率为0厘至0.5厘。假设通胀维持在2.5%至2.75%水平，意味联邦基金利率的合理区间应该大约维持在3厘至3.25厘之间，减息空间应该还有大约200点子。现阶段对于寻求长期稳定回报，愿意承受较高风险的投资者，可以留意长期债券带来的机遇。长债到期日长，宏观经济、发行人的基本面以及利率走势等因素有较多变数，风险及波动性较短债高。但与此同时，投资者得以锁定较长年期吸引的收益率，加上利率和债券价格呈反向关系，当利率下跌，长债的价格往往有较大上升幅度，在减息周期提供较佳的资本增值潜力。

亚洲债券基本面和技术层面向好，由于过去的周期，亚洲的通胀压力相对温和，加息幅度低于发达国家。虽然美国大选等不明朗因素可能引发市场波动，但亚洲债市波动性一向较低，所以债市一旦回调，很多机构投资者均视之为趁低吸纳的机会，为债市提供支持。当中亚洲投资级别的长期债券选择多，收益率平均达5%以上。其中南韩金融业、印尼绿色金属出口商以及中国科技、媒体和电讯投资级别债券等均值得关注。

总括而言，短债、长债或股票，最终要看投资者本身的风险偏好及投资需要。

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。