債券投資

加息環境下 建議考慮揀選短存續期債券

美國聯儲局收緊貨幣政策及當地通脹升至四十年新高，令美國兩年期及十年期國債孳息率急升，導致債券價格下挫。不過，美國加息及通脹預期正被消化，現時似乎是部署債券的合適時機，藉此加強投資組合的防守性及穩定性。

債券價格或有見底跡象

美國公佈 7 月份通脹按年升幅由四十年高位略為回落至 8.5%，核心通脹按月升幅亦低於市場預期。雖然供應鏈問題、就業市場強勁、庫存減少及能源價格高企，或令通脹持續高企，但低基數效應逐漸被消化，油價升勢放緩及加息令經濟降溫，預期明年通脹將逐步回落。滙豐將明年第二季美國個人消費通脹的估計，由 4 月的按年增 6.3%，下調至 4.5%，到明年第四季或跌至 3.2%。

事實上，聯儲局亦估計短期通脹壓力仍在，但明年將逐步降溫。

由於長息主要反映通脹預期，而預期通脹壓力將逐步降溫，因此滙豐估計美國十年期債息今年底將回落至 2.5 厘水平，明年底則跌至 2 厘。

至於短息方面，利率期貨市場顯示，投資者預期今年餘下時間將加息 1.25 厘，令利率在年底升至 3.5 至 3.75 厘，略高於聯儲局 6 月點陣圖的 3.4 厘。基於通脹高企，滙豐估計聯儲局有機會於 9 月及 11 月分別加息 50 點子，在 12 月加息 25 點子，屆時利率將升至 3.5 至 3.75 厘。

由於市場的加息預期跟聯儲局及滙豐的估算相若，因此預期短息再上升的空間有限。連同長息下半年可能回調，這代表債券價格有機會見底反彈。

建議考慮揀選短存續期債券

債券價格有機會反彈，但投資者在加息環境下揀選債券，要特別留意一個重要因素—存續期(Duration)。

債券價格一般與利率呈反向走勢，投資者可透過存續期來檢視這種影響。存續期以年為單位，反映債券價格對利率變動的敏感度。債券的存續期愈短，其價格對利率變動的敏感度愈低，所受的利率風險亦愈低，反之亦然。因此，存續期愈短的債券，其價格在加息時所受的影響愈輕微。

基於通脹高企及就業市場強勁，滙豐估計美國、加拿大、歐洲等央行今年內很大機會加息多次，因此建議投資者可考慮存續期較短的債券，例如兩至四年存續期債券，以減少加息對債券價格的負面影響。

美國及亞洲債券各有所長

除了存續期外，投資者亦要明白不同地區債券的優劣。由於俄烏衝突持續打擊歐洲經濟，相信不少投資者會暫時觀望歐洲企業債券，並同時糾結美國及亞洲債券的比重。

在低息環境下，投資者過去幾年只放眼亞洲債券而忽視美國債券。但資產價格今年出現調整，美國債券孳息率已回升至較吸引水平，令投資者重新關注美國企業債。

雖然亞洲高收益債的孳息率明顯高於同類型美國債券，東盟國家正走出疫情陰霾，經濟見底回升，但「動態清零」防疫政策及強硬的房地產監管繼續困擾中國經濟，因此亞洲高收益債的違約率明顯高於美國同類型債券。

投資者最終應選擇美國還是亞洲債券要視乎自身的風險胃納。若投資者傾向獲取較穩定的回報及分散風險，美國債券可能是相對較佳選擇。相反，若投資者想捕捉亞洲經濟反彈，同時認為中國將推出的一系列刺激措施有助扭轉房地產市場的劣勢，便可考慮持重亞洲債券。

總括而言，隨著加息及通脹被市場消化，估計整體債券價格有望見底反彈。不過，歐美仍處於加息環境下，滙豐建議投資者可考慮存續期較短的債券。至於美國及亞洲債券則各有優劣，要因應自己的風險胃納及目標而作出合適選擇。

資料來源：滙豐、彭博，數據截至 2022 年 8 月 11 日

重要風險通知

- 投資涉及風險。過往業績數據並非未來業績的指標。欲知投資產品詳情、有關費用及風險因素，請查閱銷售文件及／或有關文件。
- 在最壞情況下，投資價值或會大幅地少於您的投資金額（在極端的情況下，您的投資可能會變成沒有價值）。
- 投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在該產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。
- 投資者不應只根據本市場推廣文件而作出任何投資決定。
- 貨幣兌換風險 – 外幣和人民幣產品的價值需承受因匯率波動而產生的風險。倘若你選擇將產品所支付的外幣和人民幣兌換為其他貨幣時的匯率較當初兌換外幣和人民幣時的匯率為差，則可能會因而蒙受本金／投資損失。
- 發行人風險 –債券受發行人的實際和預計借貸能力所影響。就償債責任而言，債券不保證發行人不會拖欠債務。於最壞情況下（如發行者破產），投資者將不能收回任何本金或利息，因此最高潛在風險為損失 100%投資本金及不能獲取任何利息。
- 請參閱以下「風險披露」了解其他風險因素。

風險披露

- 本文件所載資料不可視為對任何內文所提及的存款或投資產品的銷售邀請。
- 本文件由香港上海滙豐銀行有限公司（“本行”）在香港進行受規管業務時派發，本文件僅供收件人閱覽，而不應向其他人士派發。本文件不得為任何目的而翻印或進一步派發全文或其他部分。
- 本行已盡量嚴謹處理資料，但對於資料的準確度或完整性，本行並無作出擔保、表述或保證，亦不會承擔任何責任或債務。除了特別聲明外，資料內容所發表的意見，可予修改而毋須另行通知。
- 本文件所載資料並無因應任何個人情況作出檢核。本行並不提供理財或投資意見。資料不可視為對任何投資產品的銷售或購買邀請，亦不應視為投資建議。
- 投資附帶風險，投資價值可升可跌，甚至變成毫無價值。投資者應就本身的投資經驗、投資目標、財政資源及其他相關條件，小心衡量自己是否適合參與任何投資項目。請細閱有關投資產品的銷售文件，以取得更詳盡資料包括風險因素。
- 滙豐集團旗下公司及/或屬下人員、董事及僱員不時於本文件提及的任何金融工具持倉，並可能不時增持或出售任何該等金融工具。
- 以上資料只供參考，並備受有關條款及細則所限制，詳情請親臨香港滙豐各分行查詢。
- 本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

單位信託基金

- 在最壞情況下，基金價值或會大幅地少於您的投資金額（在極端的情況下，您的投資可能會變成沒有價值）。
- 投資於某種市場之基金（例如：新興市場、商品市場、小型企業等）可能會涉及較高風險，並通常對價格變動較敏感。
- 信貸風險/利率風險 – 投資於固定收益證券的基金的價值可因利率變動而下跌，並須承受發行人可能不支付證券款項的信貸風險。由於投資於金融衍生工具，基金價格可能更為波動，及可能承受相比傳統證券更大程度的風險。
- 交易對方風險 – 倘基金買賣並非於認可交易所買賣的金融衍生工具合約，則會因有關交易對方而蒙受信貸風險。該等工具並無給予適用於在組織完善的交易所買賣金融衍生工具的參與者的保障（例如交易

結算公司的履約保證）。與基金買賣有關工具的交易對方可能無力償債、破產或違約，屆時或會令基金承受重大損失。

債券／存款證

- 債券／存款證涉及風險。在購買債券／存款證之前，你應就本身的財政狀況及目標，考慮是否適合購買債券／存款證。如有任何疑問，應諮詢獨立專業顧問的意見。
- 債券／存款證主要是中長期的固定收益產品，並不是短線投機的工具。您應準備於整段時期內將資金投放於債券／存款證上；若您選擇在到期日之前提早出售債券／存款證，可能會損失部分或全部的本金額。
- 債券／存款證的利息和本金是由發行人去償還，債券／存款證持有人須承擔發行人的信貸風險。如果發行人不履行契約，債券／存款證持有人可能無法取回債券／存款證的利息和本金。在此情況下，債券／存款證持有人不能向滙豐追討任何賠償，除非滙豐本身為該債券／存款證之發行人。
- 滙豐提供債券／存款證的參考價格，其價格可能會及確會波動。影響債券／存款證價格的因素包括，但不限於利率、債券息差及流通性溢價的波動。而孳息率的上落對越長年期的債券價格影響一般較大。買賣債券／存款證帶有風險，您未必能夠賺取利潤，可能會招致損失。
- 如您打算出售經滙豐代您購入的債券／存款證，滙豐可在正常市場下，按市價進行有關交易。但基於市場變動，賣出價與原定的買入價可能不同。
- 倘若您選擇將債券／存款證所支付的付款兌換為本國貨幣，可能須承受匯率波動的風險。
- 發行人提供的二手市場或不能提供龐大的流通量或按對持有人有利之價格買賣。
- 如債券／存款證被提早贖回，您轉而購買其他產品，未必能取得相同回報。
- 除非你完全理解並願意承擔其所涉及之風險，否則不應投資於存款證。

股票

- 股票可被視作建立分散投資組合之一的投資產品。
- 投資涉及風險。您應就本身的投資經驗、投資目標、財政資源及其他相關條件，小心衡量自己是否適合參與任何投資項目。證券價格可升可跌，買賣證券可導致虧損或盈利。儘管提供了優惠利率，客戶應注意頻繁證券交易所產生之高昂經紀人費用與相關交易費用，這亦可能會影響您的交易投資回報。此資料並不構成招攬或建議任何人作存款，或購買或出售或投資任何產品的要約。本行並不提供投資意見。
- 視乎您每月的交易金額，您或會希望繼續保留在我們的標準證券服務收費計劃。特別對於美股，如選擇參與滙豐交易薈，當前的美股買賣服務收費（首 1,000 股每單交易劃一收費 18 美元及超過 1,000 股後每股加額外收費 0.015 美元）將由滙豐交易薈的經紀費用表所述之收費取代
- 重要聲明：滙豐投資全速易應用程式（「投資全速易」）及此文件或訊息的內容為香港上海滙豐銀行有限公司（「香港滙豐」）所提供，並僅供香港滙豐現有客戶使用。投資全速易只供香港滙豐現有客戶下載。就任何人士在任何司法管轄區下載或使用投資全速易會違反其法律或法規，或本行未獲發牌或授權在該等司法管轄區提供投資全速易及／或任何服務而言，本行無意讓任何身處該等司法管轄區的人士下載或使用投資全速易。

由香港上海滙豐銀行有限公司刊發。