

# 加息債券基金部署

受俄烏衝突、部分國家疫情反覆，以及多間央行「收水」等影響，近月資產價格持續波動。我們相信，基於市場對下半年經濟放緩的擔心，加上資金流動性顯著減少，下半年投資市場的「能见度」偏低，建議大家務必分散投資，根據自身情況做好資產配置。提到資產配置，投資者普遍會想起定息工具。惟下半年歐美央行將加息縮表，短存續期債券基金或可看高一線。

早前美國公布了最新就業市場數據，非農業新增職位數目為42.8萬份，失業率維持在3.6%。展望在疫情影響趨弱的背景下，就業市場將維持強復甦趨勢。至於我們較留意的工資增長，4月份數據雖較上月有所回落，但增速維持高位。基於通脹高企而非農數據符合市場預期，料聯儲局將會維持其貨幣政策收緊路線。

## 聯儲局鷹派加息

根據聯儲局5月份的會議聲明及記者招待會，繼今個月加息50點子後，若有必要當局可能會多次實行單次加息50點子的操作。現時市場估計，今年美國或加息250-275點子，幅度為接近20年以來最大。此外，有別於2017-2019

年周期當局在縮表初期會暫停加息，今次面對40年以來最高的通脹，美國將同時加息縮表；配合英歐等央行亦逐步收緊貨幣政策，環球流動性將顯著減少。因此在選擇債券時，對利率敏感度較低的短存續期債，其前景將相對吸引。

在進一步分析之前，先闡述什麼是存續期。存續期以「年」作為單位，反映債券價格對於利率變動的敏感度。簡單來說，債券的存續期越長，債券價格對利率的變動越敏感。在加息環境之下，存續期較短的債券價格對利率變動敏感度較低，有助減少潛在的資本損失。

## 短存續期高息債看俏

當然，除利率走向外，投資者同樣要留意其他風險，例如是違約問



聯儲局或展開20年來最大加息幅度。資料圖片

題。暫時而言，我們並不太擔心，因此傾向部署高息債，原因包括以下幾點。首先，縱使全球經濟前景存有變數，國基會預期今年明年環球經濟維持穩健增長，估計增長率均為3.6%。其次是能源企業佔美國高息債約13%，油價揚升利好行業盈收。根據評級機構惠譽國際的估計，今年美國高息債的違約率約1%；明年則為1%-1.5%，情況可控。而通過基金涉足相關資產，投資者持有一籃子債券及受惠基金經理積極的信貸分析，將有望進一步減低違約風險。

基金公司信安的資料顯示，與高收益策略及投資級別債券相比，美國短存續期高收益債券可為投資者提供最高的孳息對存續期比率（相類似比率以年度投資者承受每單位

存續期風險可獲得多少孳息，越高越好）。後者數據達5.71，遠高於環球高收益及投資級別債券的1.11及0.17。另一方面，美國短存續高收益債與標普500指數的相關係數約0.5，與環球投資級別企業債則為0.3，價格走勢相關性有限。

## 經濟前景存在變數

總結而言，俄烏衝突及疫情令經濟前景存變數，美國通脹處40年以來高位，及聯儲局或展開20年來最大的加息幅度，政策風險有所上升，投資者可以考慮於組合內加入短存續期債券基金，以提升利息收入並分散組合風險。篇幅有限，我們是次主力探討美國短存續期高息債，若讀者偏好亞洲資產，亞洲短存續期高息債同樣值得留意。

# 小滿之後 反思虛擬貨幣定位

玄學股市



岑智勇 百利好證券策略師

文章刊出之日，正值月食，同時也值今年第二次水星逆行（5月10日至6月3日）。水星首先在5月10日進入雙子座，會就溝通、思考、交通等帶來問題，恰巧港鐵（0666）中線港島段於此週期間通車，但願一切順利。水星將於5月23日逆行至金牛座，料其時人類會反思傳統金融與金融科技之間的定位。

## 虛幣市場早現大位

在立夏之後，聯儲局宣布加息50點子，投資者預期當局將會在6月15日再加息50點子，但市場對這個消息的演繹甚為反覆，一時當成看好的理由（如不會大幅加息75點子），但一時又視之為利空消息（如通脹升溫會令當局持續加息）。同時，近日虛擬貨幣市場出現幣災，其中一隻熱門的虛擬貨幣的代號為Luna（中譯：月亮女神），恰巧與月相相呼應。相信在此事件過後，投資者反思虛幣及傳統金融制度的定位。

參考香港天文台資料，小滿的時間為2022年5月21日9:23，其八字為壬寅年乙巳月甲戌日己巳時。甲木日元，戊土為偏財，月柱乙木為劫財，巳火為食神，年柱壬水為偏印，寅木為比肩；時柱己土為正財，巳火為食神。甲木生於巳月，偏向身弱，要以印（水）及比肩（木）為用。

整體而言，預料在小滿之後，恆指會繼在19,000至20,000之間整固，直至月底或下月初，或會因甲己合土而出現「財來合我」之象，令經濟及股市改善，讀者們宜好好把握機會！

（筆者為香港證監會持牌人士，不持有上述股份）

# 最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

基金名稱	環球回報類別	單位價值	2022年5月15日	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	基金名稱	環球回報類別	單位價值	2022年5月15日	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌		
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	4.21	1.23
怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23	怡和證券基金	香港元	13.78	-8.88	-0.61	-1.23	4.21	1.23	4.21	1.23		