

印度債市現良好市時機



圖為印度知名旅遊景點泰姬瑪哈陵。資料圖片

基金投資 早前印度總統大選導致印度股債雙殺，經歷了大幅度的動盪，印度 SENSEX 指數當日大跌 7% 跌穿 71,000 大關，印度 10 年期國債收益率上行 11 個基點，至 7.06%，創去年 10 月以來最大漲幅。印度總理莫迪險勝後，印度股債表現已逐漸修復，足見印度市場韌性十足。



光大證券國際 光大證券國際證券及期貨有限公司

印度的選舉結果顯示，莫迪的政黨失去了議會中的多數席位，這一結果可能會推遲更遠的經濟改革，使印度擴張性支出存在風險，但由於莫迪領導的政黨聯盟仍佔多數，因此不太可能嚴重影響印度固有的財政制度。莫迪政府已採取中斷措施控制赤字，在截至今年 3 月的財年中將赤字降至國內生產總值(GDP)的 5.6%，並計劃在 2025-26 財年進一步降至 4.5%。因此，印度股債市場表現趨回穩。

市當日升勢擴大，Sensex 指數及藍籌股 Nifty 50 指數收市分別抽高 2.16% 及 2.05%。隨著加拿大和歐洲央行宣布減息，市場預計印度央行在今年下半年亦會踏上減息步伐，這有利於印度債市的表現。

仍為增長最快經濟體

而且，世界銀行最新的《全球經濟展望》報告顯示，儘管印度今年經濟預計放緩，但仍將是全球增長最快的大型經濟體。在強勁的內需和投資激增的推動下，印度是世界上人口最多的國家，世界銀行預計印度今年將增長 6.6%，低於 2023 年的 8.2%。世界銀行發布的報告中表示，印度的增長正在推動南亞成為全球增長最快的地區。

外資流入規模將增大

因此，現在是買入印度資產的好時機，而流動性更強的 7 年期和 10 年期印度公債亦受市場關注。隨著印度有望 6 月份起納入摩根大通新興市場債券指數，市場預計外資流入的規模將在 200 億至 250 億美元之間，並稱據摩

根大通估算，新興市場債券指數的資產管理規模目前在 2,160 億美元。而且，在某種程度上，印度是少數幾個對美聯儲的依賴程度不是很高的經濟體之一，因此印度央行有機會早於美聯儲進行減息，對印度債券市場有利。

留意安本印度債券基金

有興趣投資印度債券的投資者，不妨留意安本印度債券基金。基金投資於印度政府或政府相關機構及印度境內公司發行，以印度盧比計價的債務和債務相關證券。截至 2024 年 4 月底，政府債券、準主權債分別佔基金組合的 77.2%、8.6%，債券投資組合的平均存續期為 7.37 年，平均到期收益率為 7.2%，平均信貸質素為 Baa3 (投資級別)。

本基金的美元收息類別年度化派息率達 5.1%，而基金三年的年化波幅只有 5%，讓投資者在較低風險下可以獲得穩健的收益。印度債券資產與其他市場熱門的債券基金及各資產類別相關性低，可幫助投資分散風險。

抗通脹政策漸見成效

另外，印度連續 2 個月通脹率放緩，印度統計與計劃實施部數據顯示，印度 4 月消費物價通脹率從上個月的 4.85% 小幅回落至 4.83%，創 11 個月低位，與市場預期的 4.8% 大致相符。印度抗通脹的政策漸見成效，雖然印度央行結束大選後首次議息會議，宣布連續 8 次維持基準利率於 6.5 厘，符合預期。

不過，該行有兩名官員提出異議主張減息，較之前多一人，分析認為該行今年稍後減息的機會增加。議息結果公布後，印度股

輪證透視

法興證券

阿里往下尋底 看好留意購輪 21894

恒指上周失守 18,500 點關口，支持位下移至 17,800 點附近，截至周五險守 50 天線，惟成交額有所回落。恒指牛熊證資金流情況，截至上週四過去 5 個交易日，恒指牛證合共錄得約 1.44 億元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約 1.73 億元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。

街貨分布方面，截至上週四，恒指牛證街貨主要在收回價 17,400 點至 17,699 點之間，累計相當約 2,476 張期指合約；熊證街貨主要在收回價 18,300 點至 18,599 點之間累計了相當約 2,178 張期指合約。阿里(9988)近日反覆向下，周五收報 72.8 元在多條主要平均線之下，短期內或往下尋底，可留意 70 元附近關口能否成功築底。 個股產品資金流方面，截至上週四過去 5 個交易日，阿里的相關認購證及牛證合共錄得約 971 萬港元資金淨流入部署。而認沽證及熊證合共錄得約 427 萬港元資金淨流出套現。產品條款方面，目前市場上較活躍的阿里認購證為行使價約 78 元至 83 元附近的中期至長期價外條款，實際槓桿約 4 至 9 倍。較活躍的阿里認沽證為行使價約 70 元至 75 元附近的中期價外條款，實際槓桿約 6 至 9 倍。如看好阿里，可留意認購證 21894，行使價 82.55 元，9 月到期，實際槓桿約 9 倍；相反如看淡阿里，也可留意認沽證 23350，行使價 67.23 元，11 月到期，實際槓桿約 6 倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成推薦或推售。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。法興為本文所提及結構性產品的流通量提供者。在若干情況下，法興可能為唯一在交易所為結構性產品提供買賣報價的一方。投資前請充分理解產品風險、諮詢專業顧問並詳細閱讀上市文件內有關結構性產品的全部詳情。請於法興網頁 hk.warrants.com 參閱上市文件。

最新強積金基金報價

Table with columns for Fund Name, Category, and Performance Metrics. Includes sub-sections for Global, Asia, and US Funds.

註：亞洲太平洋股，日本除外。 最新基金價格：基金最近期之每股資產淨值或賣出價格。 變幅：以內再每股資產淨值或賣出價格，股息再投資，以港元計算。 同一組別中，領先的 20% 基金在總回報上被評為 Lipper 基金(代號 1 級)，之後的 20% 為 2 級，中間的 20% 為 3 級，再之後的 20% 為 4 級。 標定回報詳情：以歷史數據為標，反映基金相對於同組別中風險調整後的穩定回報。