

歐洲央行減息有利債券市場表現

最近有消息指內地已與幾家主要金融機構簽署協議，借入價值數千億元人民幣的國債，此舉可能用以穩定近期大跌的長期債券收益率，隨着全球央行開始步入減息周期，國債的吸引力逐漸回升。其中，英國國債收益率已經達到2008年以來的新高，債息高於其他主要國家。

在今年3月，歐盟方面已經發行新的國債，進一步增加歐洲地區的四大「超國家發行國」所發行的未償債券規模，當前該發行規模已觸及9,950億歐元。當前，德國債券仍然是歐洲的避險首選，而涵蓋歐洲更廣泛國家的歐盟主體債券則提供了另一種吸引力的選擇，尤其是因為在類似的風險水平下，歐盟主體債券的收益率有望實現小幅上升。當世界各地的債券投資者湧向美國，利用美國國債的安全性和流動性時，在歐洲尋求類似的基金投資，亦是成熟市場上另一個投資選擇。

但隨着歐盟的整體債務規模的擴大，亦增加了市場對歐洲債券市場的注意力，增加了歐洲債券市場的流動性。長期以來，歐洲一直難以從主權財富基金和全球央行那裏吸引大量的資金，這些擁有龐大資金的金機機構們正在為自己的儲蓄尋找一個安全的長期投資歸宿。這是因為歐洲的債券市場的流動性和規模比美國國債低。

歐債價格次季起普遍上揚

不過，過去十年歐盟、歐洲地區的投資銀行、歐洲穩定機制和歐洲金融穩定基金這四個發行實體的債務供應量增長了近一倍。其中大部分來自過去四年歐盟的債券銷售規模，目的

是為該地區新冠疫情之後的經濟復甦提供了資金。雖然該計劃目前仍是暫時性的計劃，但隨着歐洲央行宣布減息後，歐洲的債券市場更吸引，歐洲債券價格在今年第二季度開始普遍上揚，值得投資者留意。

縱觀今年G7貨幣兌美元之表現，英鎊表現最佳。現時英國政經基本面逐漸趨於穩定，英國大選塵埃落定，工黨贏得選舉，終結了保守黨長達14年的執政。市場憧憬工黨或先處理財政問題，以及改善與歐盟的貿易關係，或有利改善今年後市表現。英鎊兌美元連續7個交易日上揚，日線圖已形成新一輪上升通道，英鎊兌美元上升勢頭仍強，第三季度或可望1.295。

英鎊強勢提升債券吸引力

另外，英鎊近期強勢的表現或許亦有助提升債券吸引力，英鎊兌美元匯率在2022年9月至10月跌至三十年歷史性低位後，至今已反彈近最少20%。考慮以上因素，英鎊或有一定支撐，如對匯率有信心投資者留意一下英國債券。

因此，隨着歐盟主體債券市場的增長和深化，以及預期的指數納入，標誌着歐洲在開發安全、流動性高的區域資產方面達到了重要一



圖為英國央行大樓。 資料圖片

步。雖然目前歐盟債券的規模相較於美國國債市場仍然較小，但這一發展有助於為全球主權財富基金和中央銀行等尋找安全投資香港的資本提供更多選擇，並可能長期增強歐洲債券市場的競爭力。

聯博歐洲收益基金可留意

有興趣投資歐洲債券市場的投資者，可留意聯博歐洲收益基金，基金主要投資於由歐元或歐洲貨幣計價的投資級別及非投資級別的歐洲公司及政府的固定收益證券。截至2024年5月底，基金前五大投資地區為英國(19.6%)、德國(17.4%)、美國(12.9%)、意大利(11.1%)及法國(11.0%)。

另外，基金持股的平均信貸質素為BBB+，有效存續期為5.79年，基金的美元對沖資產類別每月分派之年息率達6.65%，適合尋求同時分散投資於歐盟主體債券市場並獲得穩健收益的投資者。

論證透視

法興證券

恒指過去一周先跌後漲，主要受惠於市場對美聯儲減息的憧憬，技術上，恒指已重返20天線17,900點之上，過去兩個月的反覆下跌走勢有望扭轉，後市或可看高一線。恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約8,391萬元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約6,539萬元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。

個股方面，上周四晚納指顯著調整，成份股之一特斯拉(TSLA)股價一晚回調超過8%至241美元，其後周五港股交易時段更進一步跌至233美元附近，收報248.23元，倒升3%，短期調整波幅仍頗大，或有部署短期技術反彈機會。

相關產品條款方面，目前市場上較活躍的恒指牛證認購證約為行使價約280元至370元附近的牛證，其外價條款，實際槓桿約3倍至4倍。如看好恒指，可留意認購證10344，行使價370元，2025年1月到期，實際槓桿約4.5倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供。結構性產品並非抵押品。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項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。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。

博技術反彈 購輪10344

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	理柏環球類別	單位淨值	回報率	風險	投資目標
環球增長基金	環球增長	1.23	12.3%	中	全球增長
亞洲增長基金	亞洲增長	1.15	15.5%	中	亞洲增長
歐洲增長基金	歐洲增長	1.18	18.8%	中	歐洲增長
美國增長基金	美國增長	1.25	25.5%	中	美國增長
債券基金	債券	1.05	5.5%	低	全球債券
股票基金	股票	1.35	35.5%	高	全球股票

基金名稱	理柏環球類別	單位淨值	回報率	風險	投資目標
環球增長基金	環球增長	1.23	12.3%	中	全球增長
亞洲增長基金	亞洲增長	1.15	15.5%	中	亞洲增長
歐洲增長基金	歐洲增長	1.18	18.8%	中	歐洲增長
美國增長基金	美國增長	1.25	25.5%	中	美國增長
債券基金	債券	1.05	5.5%	低	全球債券
股票基金	股票	1.35	35.5%	高	全球股票

法興證券提供之投資建議，其目的在於提供有關投資之參考資料，並非保證投資之回報，亦不構成任何投資建議之全部。投資者應根據自身之投資目標、風險承受能力及財務狀況，在作出投資決定前，諮詢專業顧問之意見。

法興證券提供之投資建議，其目的在於提供有關投資之參考資料，並非保證投資之回報，亦不構成任何投資建議之全部。投資者應根據自身之投資目標、風險承受能力及財務狀況，在作出投資決定前，諮詢專業顧問之意見。