進邦滙理有限公司投資服務部

(2023 年 3 月 6 日)

市場動態 – 股市反覆波動、息率趨升，存款證或許是穩健的投資出路

環球主要股市表現 (% 以當地貨幣計算)

指數	2023 年初至今	2023 年 1 月	2022 年全年
美國道瓊斯工業平均指數	-1.13	2.93	-6.86
標準普爾 500 指數	3.68	6.28	-18.13
納斯達克指數	9.61	10.73	-32.51
德國 DAX 指數	10.35	8.65	-12.35
Euro Stoxx 600 指數	8.78	6.76	-9.88
日本日經 225 指數	5.25	4.73	-7.38
香港恒生指數	0.03	10.42	-12.56
中國滬深 300 指數	5.14	7.38	-19.83
新加坡海峽時報指數	0.68	3.54	8.36
南韓 KOSPI 指數	7.89	8.44	-24.03
台灣加權指數	9.67	7.98	-18.83
印度 SENSEX 指數	-2.92	-2.09	5.77
巴西 IBOVESPA 指數	-4.38	3.37	4.69
俄羅斯 RTS 指數	-2.25	3.43	-32.02
MSCI 環球指數	4.58	7.11	-17.71

資料來源: 彭博，至 28-2-2023

隨著「一月效應」，投資市場在 1 月份於股、債、匯、金均錄得不錯的回報。然而，踏入 2 月，由於歐、美最新公布的通脹數據仍然強勁，環球主要央行重申鷹派立場，投資者對短期內加息步伐放緩的憧憬出現落空。不同年期的美國國債收益率都見上升，當中 2、3 年期的升幅尤其厲害；它們相對 1 月底時，大幅上漲了 60 點子以上。

股票市場方面，港股的回調是焦點。儘管香港經濟已漸見復常，港股整體的基本因素也略見改善；然而香港恒生指數卻從去年 10 月底 14,687 點低位連升 3 個月、漲幅超過 7,000 點後，在 2 月份出現技術性調整，回吐逾 2,000 點(約 9.41%)，把今年 1 月份的升幅全數奉還。

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*

恒生指數在 2 月份回吐逾 2,000 點

資料來源: 彭博，至 28-2-2023

影響著我們近 3 年的新冠疫情或已漸告退，但正如上月的「市場動態」所述，環球投資市場仍充斥著不確定性，市況反覆波動現象將成常態，而在這環境下，唯一能肯定的或許是環球息率高企現象，將很大可能維持一段頗長時間。在息率高企的情況下，某程度上也造就了一些定息產品的投資機會，當中存款證產品便值得投資者加以留意。

存款證是跟債券類似的債務工具，是由金融機構 (例如銀行) 發行，投資者如同向存款證發行機構借出款項，而存款證發行人承諾在存款證到期時償還本金及支付利息。

存款證的投資期相對債券較短，一般是 3 個月至 1 年不等。由於投資期較短，很多存款證都不設票面息率，相反，在認購時會以票面值的折讓價出售。就以近日某銀行發行票面值 100,000 美元、為期 3 個月的存款證為例，其認購折讓價約是 98,680 美元，投資者將可在存款證到期日賺取認購折讓價與票面值的價差收益。

現時，一般在香港發行的存款證，最低投資票面值大多是 100,000 美元或等值；貨幣選擇方面則多以港元及美元為主。而由於近日美國利息高企，以美元發行的存款證，息率都較港元為高，在扣除所有交易費用後，年息率往往接近甚至在 5%以上。這對於低風險、穩健的投資者而言，回報實頗為吸引。

儘管存款證設有二手市場，但由於投資期較短，大部份投資者都會持有存款證至到期日，因此可預期其流通性也較低。最後，投資者也要留意存款證與債券一樣，存在發行人不還款的潛在信貸風險；此外，跟銀行存款不同，存款證並不受最高達 50 萬港元補償的「存款保障計劃」所保障。

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*