進邦滙理有限公司投資服務部

(2023 年 9 月 20 日)

市場動態 – 美國加息週期臨近尾聲？港府綠色債券值得認購？

環球主要投資市場表現 (% 以當地貨幣計算)

	2023 年第 3 季至今	2023 年第 2 季	2023 年初至今
美國道瓊斯工業平均指數	0.63	3.97	5.59
標準普爾 500 指數	-0.73	8.74	16.03
納斯達克綜合指數	-2.13	13.05	29.50
德國 DAX 指數	-2.27	3.32	13.34
Euro Stoxx 600 指數	0.20	2.69	11.73
日本日經 225 指數	-0.43	18.49	28.11
香港恒生指數	-3.79	-6.06	-6.45
中國滬深 300 指數	-2.51	-4.03	-2.08
新加坡海峽時報指數	2.92	0.37	4.12
南韓 KOSPI 指數	-0.17	3.81	15.01
台灣加權指數	-0.64	8.14	20.90
印度 SENSEX 指數	3.55	10.41	11.05
巴西 IBOVESPA 指數	0.52	15.91	8.17
MSCI 環球指數	-0.63	6.99	14.72
彭博全球綜合債券指數	-2.23	-1.53	-0.83
彭博全球高收益債券指數	1.17	2.02	6.46
彭博商品指數	5.68	-3.82	-4.93

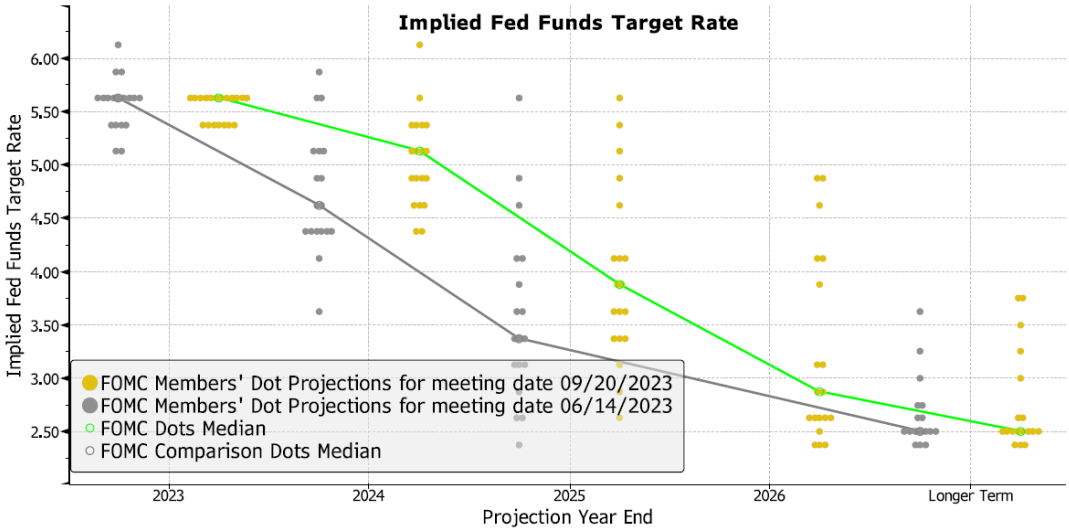
資料來源: 彭博，至 20-09-2023

一如大家所料，美國聯儲局在 9 月 20 日的議息會議中，決定繼續維持利率於 5.25% 至 5.5%水平間不變。根據最新的利率點陣圖顯示，聯儲局決策官員預計今年內還將加息一次，與上一次在 6 月的預測相同。然而，對於明年的利率預測，則由上次的 4.6%上調至 5.1%，反映明年將會僅減息 2 次，較 6 月的預測 4 次為少；對 2025 年及 2026 年的利率預測也同樣調升。至於長期利率預測，則維持在 2.5%不變。與此同時，聯儲局也調高美國經濟增長，下調失業率預期。

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。*

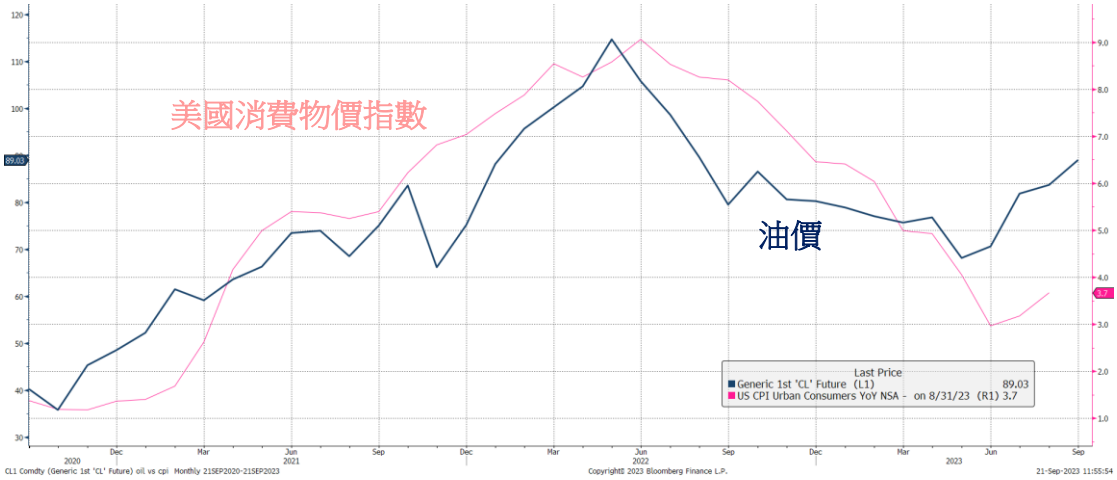
9 月 20 日與 6 月 14 日美國利率點陣圖預測比較



資料來源: 彭博，至 20-09-2023

從種種跡象顯示，美國經濟有能力承受加息的衝擊，軟著陸的機會也大增；另外，儘管近日美國通脹率有下行之勢，但油價近日受到沙特阿拉伯比預期較激進的減產及美國原油庫存回落至近年偏低水平所影響，刺激油價自 6 月底上升了近 3 成。倘若油價高企現象持續，美國通脹威脅實不排除會「死灰復燃」。我們或可相信美國加息週期或接近尾聲，但利率在高水平徘徊的時間，大有可能會維持一段日子。

油價與美國通脹走勢接近



資料來源: 彭博，至 20-09-2023

近日香港政府發行新一批年期 3 年的綠色債券，保底息率 4.75%，利息每半年派發。在美國加息週期或處於尾聲的狀況下，綠色債券能提供較低風險及固定收益

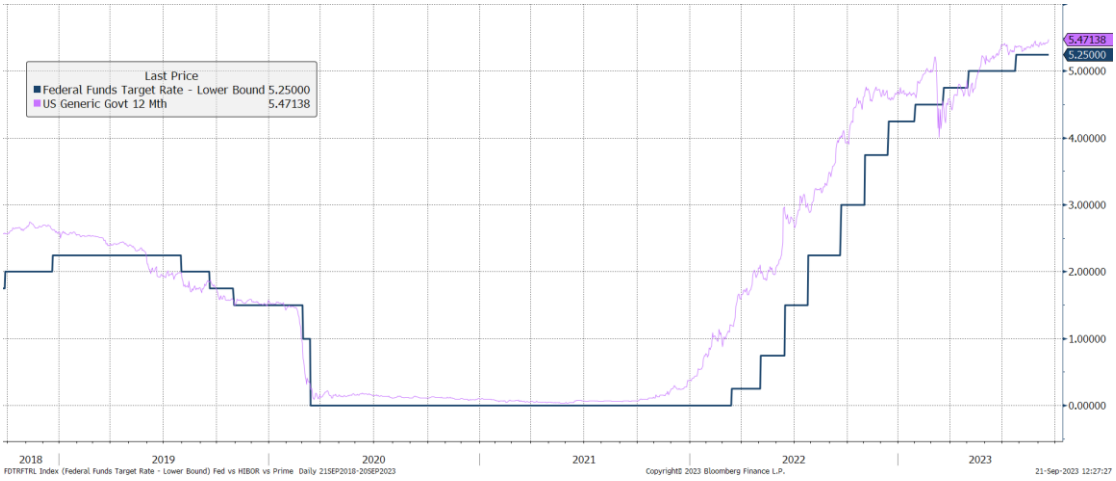
風險聲明

- *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。*

回報，確實相當吸引。然而，根據去年綠色債券的發行經驗，最終每人最多也只能成功認購 5 手，即港幣 50,000 元；加上今輪發債息率較去年更吸引，在「僧多粥少」的情況下，投資者能成功分配的金額可能更低。

誠然，由於預期美國聯儲局明年很大機會仍會維持息率於高水平一段日子，除了綠色債券外，投資者也不妨考慮專門投資在美元短期高評級債務的美元貨幣基金。就以美國政府 1 年到期的債券為例，其最新收益率接近 5.5%，而它的走勢往往與聯邦儲備基金利率幾乎是一致。如果明年美國息率真的維持在高水平，這項短期收益的投資機會，實也不錯。

美國 1 年期國債收益率與聯邦儲備基金利率走勢幾乎一致



資料來源: 彭博，至 20-09-2023

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。*