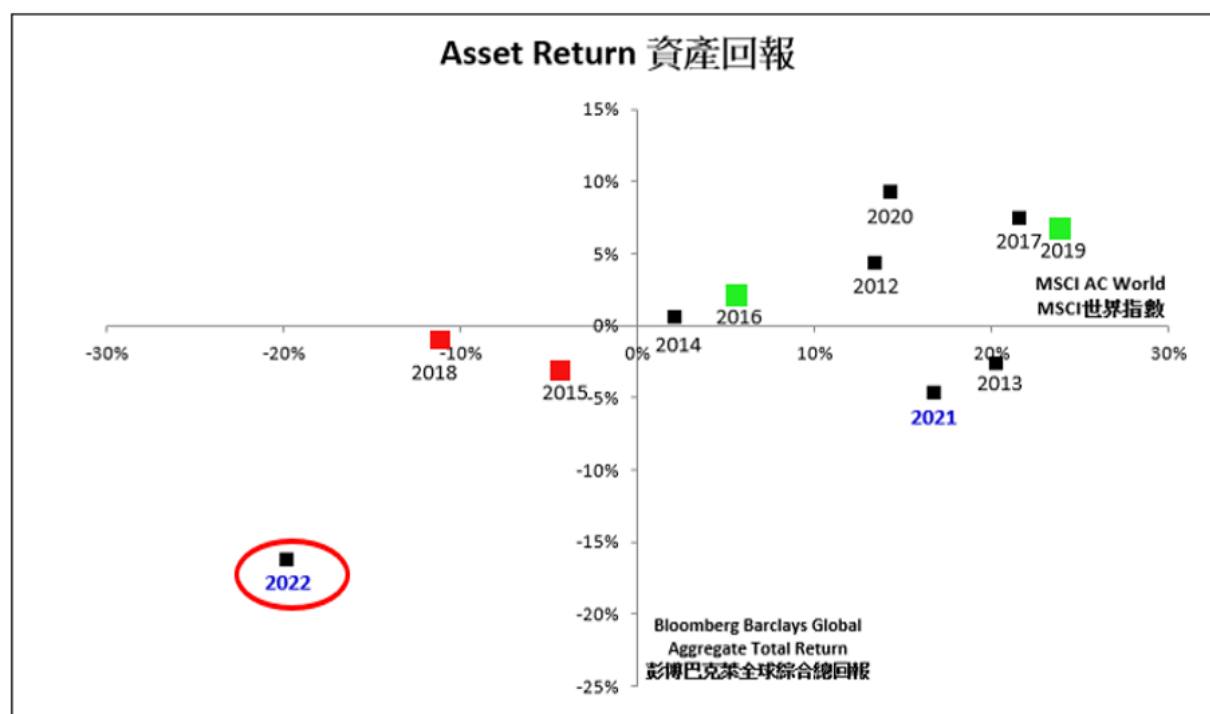


全天候債券策略

Stella: 大家好。歡迎收睇中國建設銀行（亞洲）的債券策略分析短片。2022 年經歷貨幣政策轉向、超高通脹、經濟增長放緩，股票及債券資產雙雙大跌，為股債混合的投資組合帶來極大挑戰。宏觀市場出現極端變化後，令收益率趨升，以及資產估值回落。

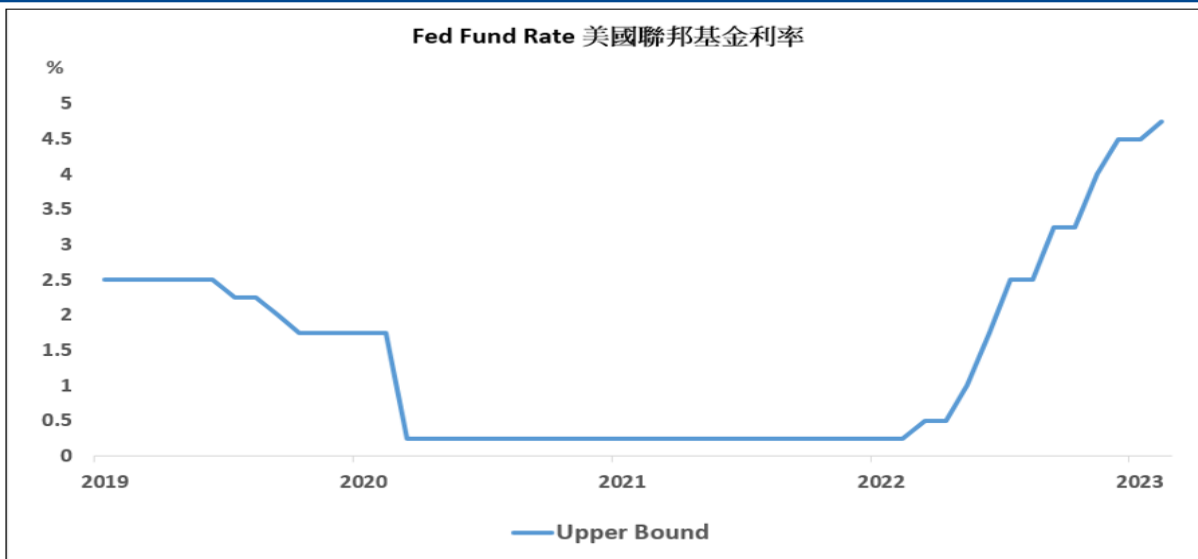
2022年投資市場回顧



Source: Bloomberg, CCBA Investment Research (As of 31/12/2022)

Edward: 去年各主要央行對於透過犧牲經濟增長換取通脹受控的意願已相當明顯，已反映在債券價格之上，而孳息率曲線「倒掛」亦預視經濟或將陷入衰退。美國加息周期已接近尾聲，預期美國利率會在今年見頂，年內未見減息空間，遏止通脹仍是美國聯儲局的當務之急，估計美國國庫債券收益率再上升的空間已經有限，有利債券價格上升。

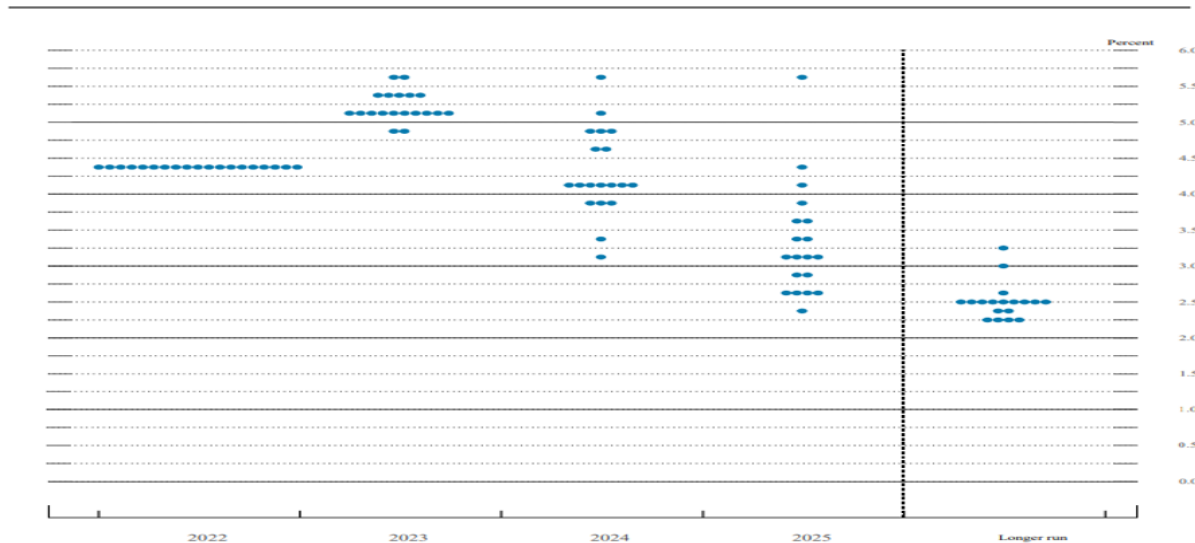
美國聯邦基金利率



Source: Bloomberg, CCBA Investment Research (As of 2/2/2023)

美國聯儲局料在2023年加息50-75個基點

Fed Dot Plot / 聯儲局利率點陣圖



Source: Federal Reserve; CCBA Investment Research (As of 14/12/2022)

Stella: 常見的債券種類包括: 由政府發行的債券，一般視為風險較低，因為政府違約的可能性相對較低；投資級公司債券是根據信用評級來分類，針對受評等對象的財務狀況進行調查、分析，從而給出一個總體的評價，達到某一特定較高債券評級水平的公司債或市政債券，信用級別較高，存在較小違約風險；新興市場債是發展中國家發行的「政府債券」或「公司債」。不同類型的債券具有不同的潛在回報和風險水平，一般而言，已發展市場債券的風險低於新興市場債券，企業債券的潛在回報通常高於政府債券。



Edward: 債券的風險一般低於股票，投資債券可以幫助降低整體投資組合的風險，透過定期現金利息支付獲取穩定的現金收入，有助抵消市場低迷時期股票的負回報，因此，債券將再次成為合理的收益及分散風險來源。

Stella: 全天候債券策略是針對不同的市場情況，通過調整不同類型債券的權重，以達到最理想的投資回報與風險平衡。投資者應該注意: 與主權債券不同的是，債券發行者存在相對較高的違約風險，並可能令投資者造成重大虧損，因此須留意利率風險。環球債券既可以分散風險，又有潛力帶來穩健收益，但在目前的波動市況下，投資者仍需要慎選債券。

免責聲明

本文件經由中國建設銀行(亞洲)有限公司（「中國建行投資研究部」）刊發，惟僅供參考之用。本文件並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本文件內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本文件所載資料乃根據中國建行投資研究部認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為中國建行投資研究及策略部或撰寫本文件的（一位或多位）分析員於本文件刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。本文件並未就其中所載任何資料、預測或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，任何情況下，中國建設銀行(亞洲)有限公司概不就使用或依賴本文件所載任何該等資料、預測或意見直接或間接引致的任何損失承擔任何責任及義務。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定，並應有需要的情況下諮詢獨立專業顧問。投資者不應依賴本文件作為專業意見之用。

投資涉及風險，投資者應注意投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。本文件並非亦無意總覽本片所述投資牽涉的任何或所有風險。投資者作出任何投資決定前，應細閱及了解有關該等投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

貨幣匯率受多種因素影響，包括國家及國際金融及經濟條件、政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所干擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。某些政府可能會在很少或沒有警告的情況下加設外匯管制或其他貨幣政策。該等政策可能對某貨幣的可兌換性有重大影響。人民幣受中華人民共和國政府的管制(例如，外匯限制)(可能造成隨時非提前通知的變化)。您應事先考慮並了解對您的人民幣資金流動性造成的影響。如果您將人民幣轉換為其他貨幣，人民幣匯率的波動可能會令您承受損失。在岸人民幣和離岸人民幣於按照不同法規下運作的不同的獨立市場和流動資金池以不同的匯率進行交易，它們的匯率變動可能會明顯地不同。

編製本文件的研究分析員證實，在本文件表達的意見準確反映彼（彼等）研究分析員的個人意見，而彼（彼等）的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本文件所載的特定推薦或意見直接或間接掛鉤。

本文件內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本文件或其中任何部分，均在嚴禁之列。本文件無意向派發本片即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。在事前未得中國建設銀行(亞洲)有限公司以書面方式表示批准的情況下，不得以任何方式或以任何途徑（包括電子、機械、複印、錄影或其他形式）複製或傳送本文件各部分或將本片各部分儲存於可予檢索的系統。

中國建設銀行(亞洲)有限公司及其聯繫公司可以其名義買賣，可能有包銷或有持倉於所有或任何於本文件所提及的證券或投資產品，並可能就有關交易或服務收取佣金或費用。

本文並非獨立投資研究報告。

© 中國建設銀行(亞洲)有限公司。

本文件由中國建設銀行(亞洲)有限公司（「中國建行投資研究部」）刊發，所載資料乃根據其認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證，僅供參考。