

威靈頓料美長債息 今年徘徊4至5厘

債市走勢看穩 偏好新興市場企業債

專訪

今年美國將迎來減息周期，威靈頓投資管理固定收益投資組合經理 Campe Goodman 表示，供需兩端均令通脹或保持在更高的水平，估計儲局減息幅度未如市場預期大，令美國 10 年債息在 4 至 5 厘之間波動，認為現時是投資固定收益的吸引時機。 ■本報記者 袁諾曦

債市走勢過去主要受到通脹影響，美國通脹已呈下降軌，但 Campe Goodman 接受本報專訪時指，最大問題是通脹會否最終處約 2%，還是在 3% 或更高。由於美國經濟相對強韌，消費者仍然健康，就業市場亦頗為強勁，同時，地緣政治事件如中東衝突的不確定性可能令油價稍為走高，故預期通將持續在較高的水平，成為債市波動的關鍵。

儲局減息幅度 或低於市場預期

聯儲局主席鮑威爾最新透露 3 月難以減息，市場將首次減息預期押至年中。Campe Goodman 稱，債券市場對減息的反應將取決於儲局減息的原因，若是基於經濟增長弱於預期，投資者或追捧高質的長年期債券。若是出於通脹降溫但增長仍然非常強勁，便吸引投資者購買高風險債券。

他未有對政策轉向時點作預測，但相信儲

威靈頓投資管理固定收益投資組合經理 Campe Goodman 估計，儲局減息幅度未如市場預期大，令美國 10 年債息在 4 至 5 厘之間波動。
(陳靜儀攝)



威靈頓Campe Goodman 言論重點

- 料今年美國10年債息在4至5厘之間波動
- 通脹或保持在更高的水平，儲局減息可能比市場預期少
- 今年債市較平穩，未來一年的波動性也可能較過去低
- 現時是投資固定收益及為未來數年鎖定利率的吸引時機
- 配置國債為流動性的來源，為未來機會保留一定數量的資金

局減息幅度可能低於市場預期，這或為美債帶來一些壓力，預期今年 10 年期債息主要在 4 至 5 厘徘徊，未來一年的波動性也可能較過去幾年低。問及債息是否有機會處更低水平，他指，任何情況都有可能，若美國經濟實現軟著陸，債息可能會回落至大約 3.5 厘水平，但這不是他的基本情境。

旗下債券入息基金 6成投資美國

Campe Goodman 相信，今年債市會較為平穩，更稱現時是為未來數年鎖定非常好的利率及固收的機會，故憂慮投資者會堅定手持現金。投資上，他偏好部分新興市場的企業債，

因為相對發達市場有更大的信用利差，加上部分新興市場的通脹下降，央行可實行具意義的減息，且企業的基本面亦不俗。

Campe Goodman 有份管理的威靈頓債券入息基金，截至去年底止，6 成資產在美國市場，範疇分布上，證券化資產佔約 34%，政府債券佔約 23%。Campe Goodman 指，配置國債主要用作為「一種流動性的來源」，因沒有人能準確預測市場發生的事，冀為未來機會保留一定數量的資金。投資評級上，他採取槓鈴策略，旗下基金各約三成為 AAA 級別及投機級別的 BB 級別債券。☞