

降息前第二次利率高點投資債券的機會

113/4/8

聯準會主席鮑威爾在 3 月 20 日的聯準會的會後記者會表示美國經濟穩健增長，勞動力市場仍然非常健康，通貨膨脹也有明顯的下降。但是，他也表示通貨膨脹率仍然太高(too high)。在會議上，聯準會官員一致認為現在的利率(5.25%至 5.5%)是他們認為這個升息循環的最高點。如果經濟如預期的穩健發展，聯準會將在 2024 年的某個合適的時間點展開降息循環。

去年通膨數據的下降引導市場預期美國聯準會降息時間將落在今年 3 月的機率升高。去年這樣的預期帶動美國 10 年期公債殖利率自去年 10 月大約 5%附近的高點滑落，並因為這樣的降息預期帶動股票等風險性資產一路上揚至今。回到現在 4 月這個時間點，聯準會對於未來經濟展望仍樂觀，通膨仍高於聯準會目標 2%，高利率可能還要維持一段時間。但未來有蠻高機會朝向降息方向發展。

聯邦投信表示環顧現在的投資市場及包括股票，債券的各個資產類別。美國投資等級公司債應該是相對具有吸引力的，投資等級公司債具備了高品質與高利率的雙重優勢。在利率走高至 10 多年來高點的這個時候，其投資價值與機會都已經浮現，投資時間點非常值得把握。此外，該債券類別與股票的關聯性低，甚至為負相關，在股市頻創新高時，投資人可以將投資等級公司債配置於其資產，扮演資產守護角色。聯邦投信也提醒投資人在投資債券時可挑選主動式管理的債券基金，且應該選擇投資優質，高市值與市場領頭羊公司所發行的債券投資組合，透過基金經理人的主動配置與選債為投資人掌握最佳的投資配置與標的。



展望未來，對於許多錯過去年 10 月殖利率高點的投資人來說。近期美國 10 年期公債債券殖利率自 3.78%緩步推高到了 4.35%，及投資級公司債殖利率從 5.0%走高到 5.4%(如上圖，02/29)，顯然是為投資人提供了第二次投資債券的絕佳機會。以目前所有的經濟數據來看，美國降息是遲早的事，但利率高點卻是自 2007 年以來的最佳機會。現在進場的投資人除了可以穩穩收取債券配息外，降息環境下的資本利得應該也是可以期待。