

新興市場債券

每月回顧及展望

截至2017年2月

市場評論

新興市場債券連續第三個月表現強勁，於2月份以美元計報2%。上述亮麗表現反映息差進一步收窄，由1月底的329個基點收窄至312個基點。新興市場高收益債券再次表現優於新興市場投資級別債券，因為在風險胃納轉強的環境下，投資者持續追求收益。

綜觀高收益債券，表現最佳和最差的債券均受特質事件發展影響。以蒙古為例(+7.6%)，當地與國際貨幣基金組織（「基金組織」）達成一項總值55億美元的改革方案，紓緩投資者對蒙古能否償還3月到期債券的憂慮。伊拉克(+7.4%)軍隊再次成功收復被極端組織ISIS佔領的地區，為當地債券價格帶來支持。此外，埃及升勢凌厲(+5.4%)，受惠於基金組織帶領的改革及當地成功配售40億美元債券，令市場對國家的對外貿易結餘預測更為樂觀。莫桑比克(-4.3%)成為表現遜色的國家，當地宣佈違約後令債券價格受壓。

拉丁美洲方面，巴西的退休金改革步伐緩慢但繼續推進。美國總統特朗普尚未公佈具體的貿易政策，而重新談判北美自由貿易協議的細節依然欠奉。至於厄瓜多爾，執政黨候選人莫雷諾(Lenin Moreno)於總統大選的得票率僅僅低於所需的40%，因此須於4月舉行第二輪投票。我們預期若其競爭對手拉索(Lasso)於第二輪投票勝出，該國或會與基金組織達成協議，則厄瓜多爾債券有望揚升。

投資組合定位

為符合我們看好新興市場高收益債券的觀點，我們增持加蓬、厄瓜多爾及尼日利亞，於二級市場買入若干債券，並參與2032年到期的新債發行。雖然尼日利亞的外匯政策令人失望及政局不穩，但其債務水平偏低，故此在南撒哈拉非洲國家中表現出色。

非石油出口國市場方面，我們減持匈牙利，因為當地易受歐洲政治雜音升溫影響而表現遜色；以及增持南非、土耳其和烏克蘭的風險部位。儘管土耳其在公投前出現政治雜音和推行寬鬆貨幣政策，我們預料該國的財政狀況仍然穩健。此外，我們認為烏克蘭的風險溢價顯得吸引，並預計東部地區與俄羅斯的衝突不會進一步加劇。我們相信市場將再度聚焦於基金組織持續提供的財政支持，以及施加的改革壓力，故增持相關持倉。

由於我們預計美國利率將在未來數月略為走高，投資組合對優質長存續期資產維持審慎部署。

投資展望

雖然近期市場回升導致新興市場息差於去年跌逾100個基點，但環球宏觀環境整體利好新興市場債券。在全球經濟增長穩步提速、商品價格走高和新興市場外匯穩定的情況下，縱使美國聯儲局可能於3月份加息，新興市場債券仍有望保持強韌。特朗普新政府的財政方案細節仍然模糊，似乎迄今尚未就任何貿易措施達成共識。美國新政府的經濟議程發展繼續成為市場焦點。



資料來源：首域投資及摩根大通。

免責聲明

投資涉及風險。過往表現並非日後表現的指引。詳情請參閱有關基金銷售文件，包括風險因素。本文件資料來自首域投資（「首域」）認為可靠的來源，而且在發表本文件時為準確的資料，首域並無就有關資料的中肯、準確或完整作出明確或隱含的聲明或保證。首域、其任何聯營公司、任何董事、主管人員或僱員概不就任何因使用本文件而直接或間接引致的損失承擔任何責任。本文件並不構成投資建議，亦不應採用作為任何投資決策的基礎，以及當作為建議任何投資。未得首域事先同意，不得修改及/或複製本文件所載全部或部份資料。

本文對具體證券的提述（如有）僅供說明用途，不應視成建議買賣有關證券。本文提述的所有證券可能或可能不會在某時期成為基金組合的部份持倉，而持倉可能作出變動。

此文件乃由首域投資（香港）有限公司編製，並未經香港證監會審閱。首域投資是首域投資（香港）有限公司的商業名稱。