

回顧2023年債券市場表現

從第一季到第三季

隨著央行鷹派立場的變化

整體債市在震盪中前行

直到第四季才開始出現明顯上漲

然而時序進入2024年

我們應該如何預期債券市場的表現呢

目前債券市場投資關鍵一共有四個面向

最重要的是央行貨幣政策

隨著過去一年全球通膨壓力從高點下滑

全球主要央行已經逐漸改變

原先鷹派的立場

2023年7月開始

全球已開發國家主要央行

紛紛進入暫停升息的階段

然而俄烏衝突 中東衝突等地緣政治

仍然持續干擾金融市場

如果我們回歸經濟基本面

未來經濟到底是放緩還是出現衰退呢

施羅德預期2024年軟著陸仍是基本情境

但不著陸與硬著陸的風險依然存在

另一方面美國就業市場及消費數據

將是通膨能否溫和下滑的關鍵

眼下全球主要央行升息已經進入了尾聲

首次降息到底什麼時候才會來呢

綜合經濟成長 通膨水準

以及其他不確定性因素等

施羅德預估2024年全球央行將陸續展開降息

歐洲及英國央行因為通膨壓力持續緩解

可望領先美國進入降息階段

對於債券利率走勢將是一大利多

從1990年以來美國聯準會首次降息後1年

全球投資級債平均報酬率超過8%

但您知道嗎

歐洲降息的時候債市也是上漲的

歐洲央行首次降息後1年

全球投資級債平均漲幅更是超過11%

因此展望今年歐洲可望領先美國邁入降息

我們認為佈局全球投資組合同時納入

美國及歐洲才能掌握全國央行降息的利多
不錯過任何區域潛在上漲的機會
最後由於債券信用利差已回到2022年初的水準
此時我們更應該注意評價面是否仍存在投資的價值
我們偏好基本面穩健
且評價面具有吸引力的金融產業
以及具評價面優勢的證券化商品
AAA級抵押貸款對於高品質信用債券
評價面更具吸引力
且信用風險比較低
然而我們對於長天期投資級債
與美國非投資等級債則相對比較謹慎
因為評價面偏高 未來超額報酬表現空間有限
展望後市
2024年即將迎來全球央行降息的利多
歐洲及英國可望領先美國進入降息循環
我們認為現在進場債券
投資全球 聚焦公司債布局具價值面的債券資產
才能夠迎來債券市場的好機會