

星島投資王

債息高企 股市波動



美國聯儲局於上月的會議維持利率不變，但主席鮑威爾於會後表示將會在適當時候再上調利率。市場擔心高息期一再延長，美國長債息率攀升。彭博數據顯示，美國10年期國債息率上周一度升至4.8%，創2007年以來新高。市場憂慮息率持續高企將為企業融資帶來壓力，影響企業盈利，進而拖累股市。

高息持續多久尚無定論

高息環境持續多久尚無定論，高息對企業利潤帶來的影響因而甚難估算，短期內股市面對不確定性，難免較為波動。債息上升，股票相對債券的吸引力銳減，亦影響投資氣氛。

投資者在資產配置的時候，主要考慮資產回報和風險。傳統上，股票的風險相對企業債券高，企業債券的風險相對成熟市場國債高，

而年期較長的國債風險較現金高。故此，當被視為無風險利率的美國國債息率也處於高水平，股票的回報難免要較高才顯得吸引。

一般而言，會用股票指數的盈利收益率(Earnings Yield)來與定息資產孳息率(例如國債孳息或企業債券孳息)作出比較。盈利收益率是指每股盈利除以每股股價，即是市盈率的倒轉(1/市盈率)。坊間很多網站都提供市盈率數據，將之轉換便很容易得出盈利收益率。假設標普500指數的預測市盈率是20倍，換算出來的盈利收益率便為5%。根據彭博數據，截至10月3日，標普500指數盈利收益率與美國10年期國債孳息率相差僅0.03%，標普500指數盈利收益率比彭博美國投資級別債券指數反映的孳息率更低。這顯示股票的吸引力相對低。但這往往是相對的，當市場債息見頂回落，而企業盈利又比預期理想，股票的吸引力便會回升。

永明資產高級投資策略師
香敏華



■ 債息上升，股票相對債券的吸引力銳減，亦影響投資氣氛。