

資產分佈展望



2025年8月

相對看好

美國

美國7月新增非農就業人口低於市場預期，失業率升至4.2%，且勞動參與率連續第三個月下滑。受惠於工資上升及平均工時增加，就業放緩暫未影響整體收入水平。通脹方面，整體消費者物價指數按年持平於2.7%，符合市場預期，核心通脹率則升至3.1%。受就業數據疲弱和就業人口大幅下調影響，市場調整了減息預期，現時預期全年將減息兩至三次。

歐洲

歐洲股市於7月對貿易政策表現出高度敏感，市場情緒反覆。美國與歐盟達成貿易協議，預期將令歐洲未來數季的國內生產總值減少15至20個基點。歐洲央行維持利率不變，指出採購經理人指數升至51反映經濟具有韌性，但同時也承認貿易緊張和關稅影響導致的不確定性增加。

中性持有

日本

日本最新經濟增長超出預期，主要受惠於本地需求及企業投資強勁。6月名義工資按年增長2.5%，但實質現金收入按年下跌1.3%，反映通脹持續高企，工資增長未能追上物價升幅。受關稅及通脹雙重壓力拖累下，日本政府將本年度國內生產總值增長預測下調至0.7%。未來政策焦點將聚焦於長期通脹目標與工資增長。

亞洲

中國股市主要受本土流動性與低估值支持，未來能否持續反彈將取決於刺激措施規模及實施效果。南韓總統大選後政治不確定性明顯下降，資金動力回升，股市前景樂觀。印度企業獲利復甦的速度備受關注，主要由於印度與巴基斯坦的緊張關係、美印貿易談判以及近期季風導致的經濟活動減少。整體而言，貨幣升值、貿易緊張局勢緩和、估值合理、以及大選後韓國股市的新動力都有利於亞洲前景。

香港及中國
內地

中國方面，宏觀數據表現分化。7月新增貸款萎縮，為2005年以來首次，反映投資需求疲弱。7月製造業採購經理人指數進一步下滑至49.3，反映整體需求疲軟及生產活動溫和收縮。整體通脹率降至零，而生產者物價指數連續第34個月處於通縮區間。7月出口按年增長7.2%，但受關稅影響及轉運減少，勞動密集型產品出口明顯放緩。市場預期將有更多刺激政策出台。市場前景仍然受到國內流動性和吸引的估值所支撐，但進一步的上行空間取決於刺激措施的規模和執行情況。