

資產分佈展望



2026年2月

股票	相對看好 	地緣政治動盪仍然是市場不確定性的主要誘因，市場焦點從貿易戰轉向資源主權和區域不穩定。宏觀經濟數據持續向好，企業盈利指引依然樂觀。
歐洲	相對看好 	德國12月工廠訂單意外激增7.8%，創兩年來最快增長速度，連續第五個月增長。工業活動的復甦被視為歐洲最大經濟體德國實現可持續性復甦的關鍵，而大規模的基礎設施刺激計畫將為此提供強力支持。我們預計2026年德國近一半的國內生產總值增長將受惠於額外的財政刺激措施。另一方面，歐元區薪資增長預計將在2026年加速，歐洲央行的薪資追蹤數據顯示，到今年年底，薪資增長率將達到2.7%，這印證了歐洲央行關於利率可以保持穩定的觀點。
日本	相對看好 	首相高市早苗領導的自民黨取得了歷史性的壓倒性勝利，在眾議院贏得三分之二的絕對多數席位勝利，這個絕對多數席位使高市早苗可能修改日本的和平憲法，從而更有效地推進更積極的經濟措施、擴大財政支出以及在今年內降低消費稅。2025年12月的通脹率為2.4%，但由於日本仍處於通脹階段，日本央行可能需要繼續提高基準利率以完成貨幣政策正常化。
亞洲	相對看好 	亞洲市場同樣具潛力。美國利率下行及美元走弱降低融資成本與匯率風險，「去美元化」趨勢亦刺激資金流入。中國內地、南韓及台灣在人工智能發展方面具優勢，估值相對美國更具吸引力。整體而言，亞洲科技供應鏈的主導地位將持續受惠於全球人工智能需求擴張。
美國	中性持有 	鑑於經濟增長穩健、勞動市場趨於穩定以及通脹稍為高於2%的目標，聯儲局在1月的聯邦公開市場委員會會議上維持利率不變。大多數委員會成員似乎並不急於恢復減息，直到通脹下降且失業率顯著降低。美國經濟可能進入「無就業增長」階段，並非依賴勞動需求。
香港及中國內地	中性持有 	中國內地的經濟數據表現參差。貿易順差突破新高，但零售銷售及工業生產低於預期，房地產市場的不確定性亦影響投資者信心。中央經濟工作會議提出延續貨幣及財政政策，並將擴大內需列為2026年首要任務，包括推動消費及投資。
債券	相對保守 	美國總統特朗普提名凱文沃什擔任下一任聯儲局主席，沃什過去的言論表明，他在縮減資產負債表方面可能更傾向於鷹派立場，但在政策利率方面則更傾向於鴿派立場。這推動了恢復殖利率曲線陡峭化交易。