



宏觀經濟：韜晦待時



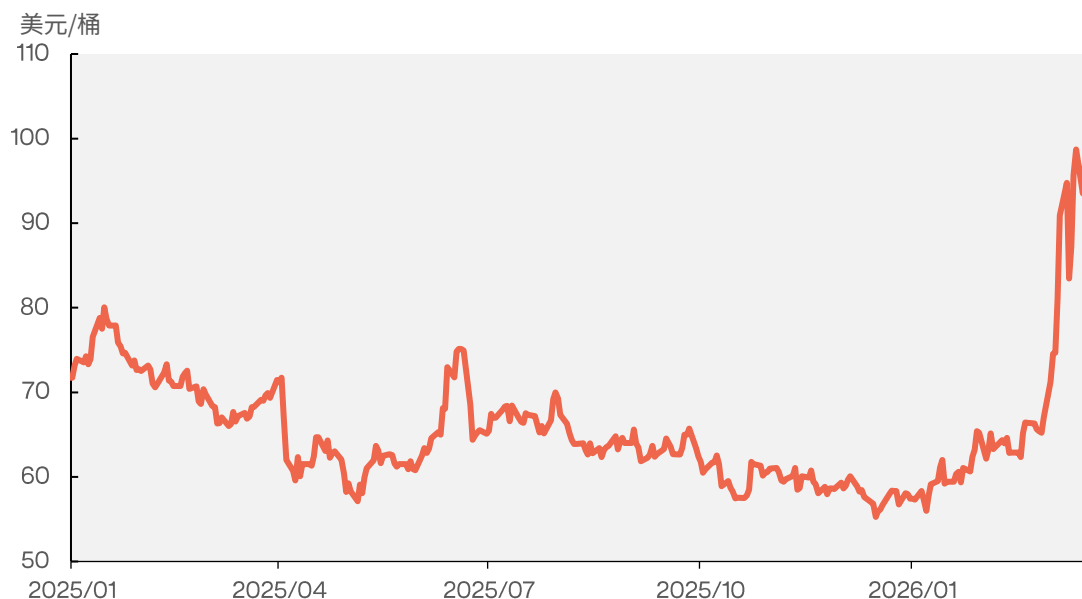
東亞銀行經濟研究部



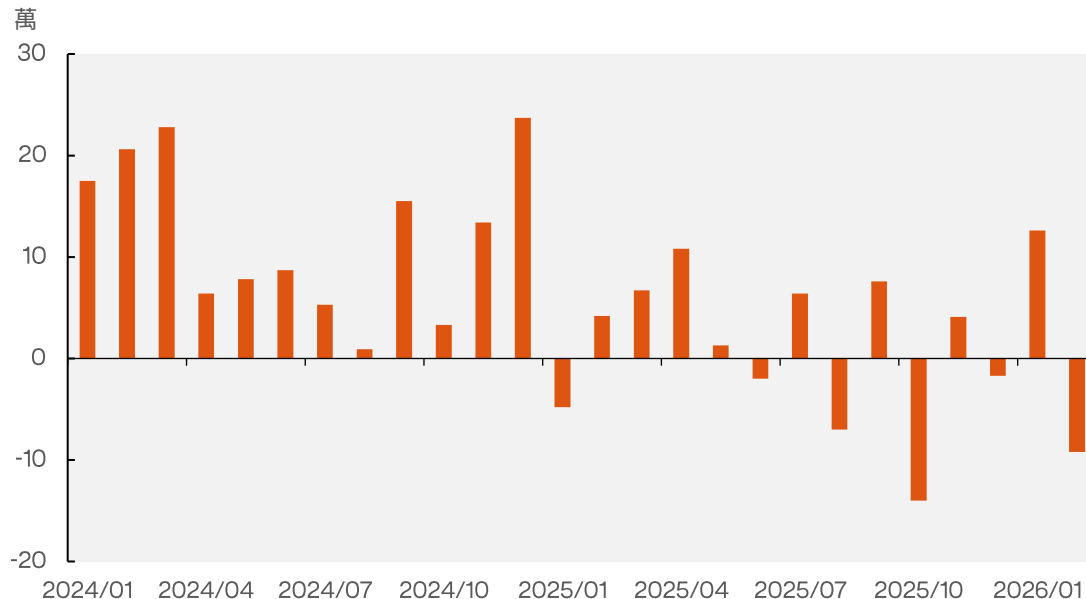
環球及美國經濟：地緣政治陰霾成為關鍵變數

- 中東軍事行動何時完結，以及霍爾木茲海峽航道能否恢復暢通安全，將是左右未來環球經濟和利率走勢的關鍵因素。
- 2025年第四季以來，美國經濟已呈溫和放緩的勢頭，尤其是勞工市場動力顯著轉弱，反映美聯儲減息的迫切性在危機爆發前正在提高。
- 貨幣政策很大程度上取決於中東戰事發展。假若戰爭可於短期內平息，能源價格則有望下滑，為美聯儲第四季減息創造空間。

WTI原油期貨價格走勢



美國新增非農就業職位數目

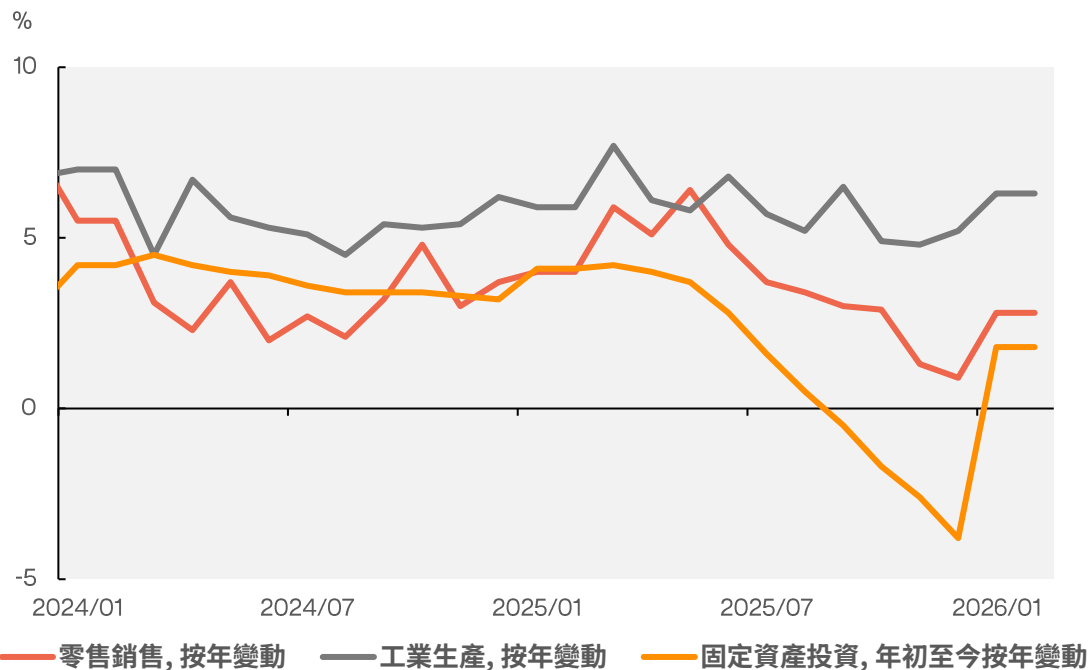




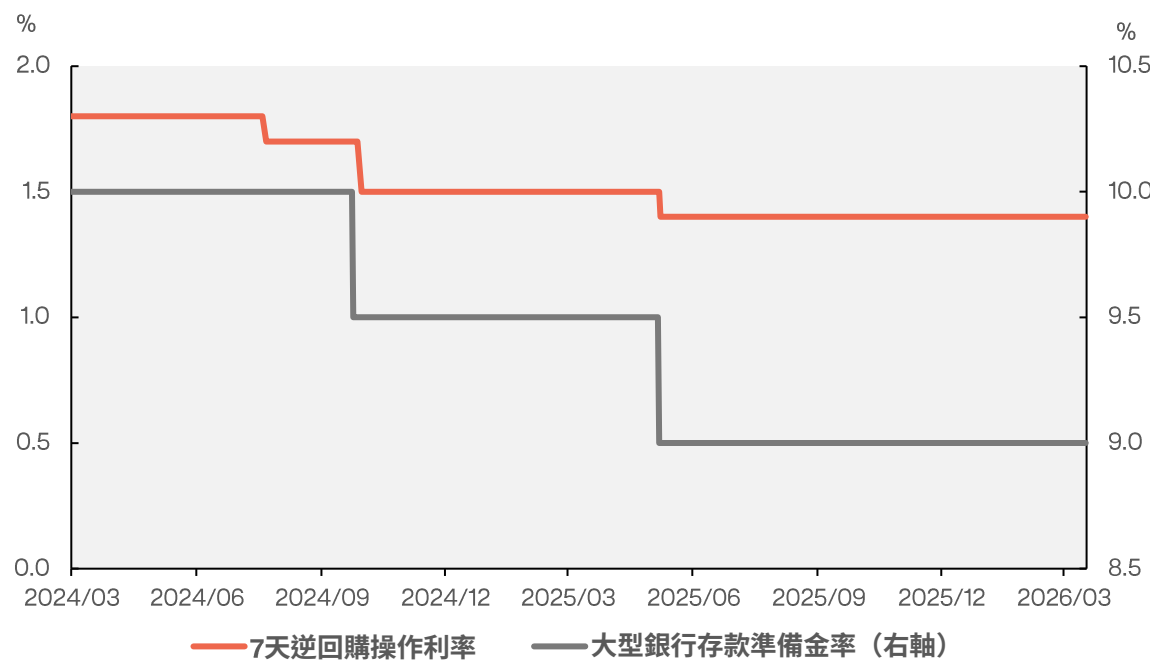
中國內地經濟：年初開局良好，高技術產業繼續成為主要動力

- 2026年初經濟指標全面改善，高技術產業優勢繼續鞏固出口及工業生產穩健增長，零售銷售增速回升，固定資產投資恢復擴張。
- 今年經濟增長目標定於4.5%至5%的區間，為內地政府推動經濟轉型提供更多政策空間。預料內地在持續提升高科技製造業競爭力的同時，將進一步「促消費、擴投資」，預測今年經濟增長可達4.8%左右。
- 內地將繼續實施更加積極的財政政策及適度寬鬆的貨幣政策，預計今年政策利率或會下調10至20個基點，存款準備金率或下調50個基點。

內地零售銷售、工業生產及固定資產投資



政策利率及存款準備金率

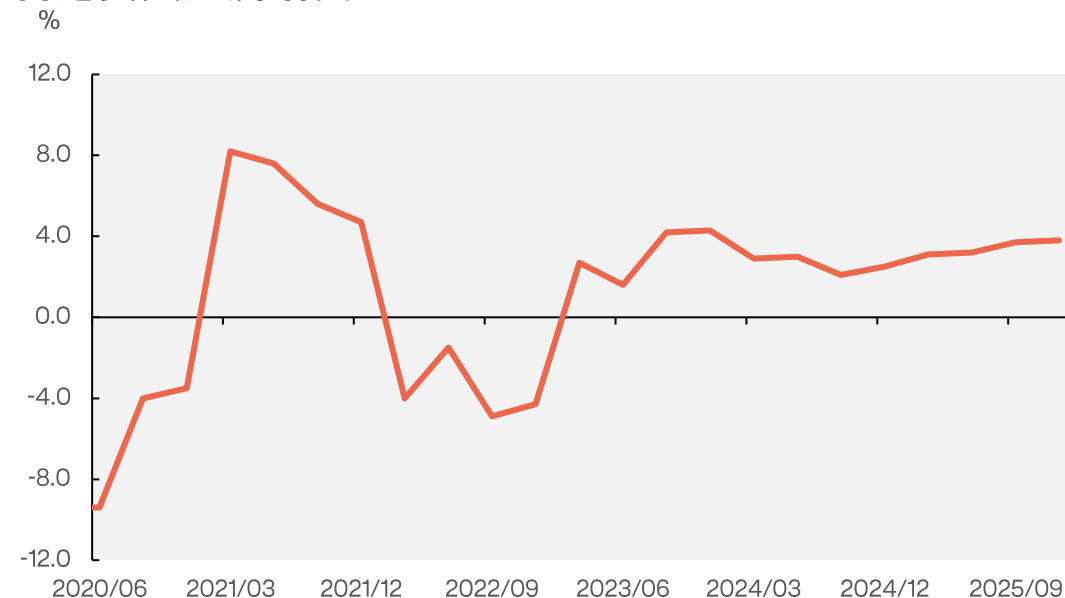




香港經濟：增長趨勢得以延續

- 在多方面增長動力的支撐下，2025年香港經濟表現強勁。展望2026年，在全球貿易政策不確定性緩解、市場流動性持續充裕以及公共投資保持高企等利好因素的刺激下，經濟復甦勢頭料將延續，全年增長應可達2.8%。
- 受惠於利率回落、經濟持續復甦以及來港人才所帶動的置業需求進一步提升，2026年住宅物業價格預計可實現高單位數的增長。

香港實質經濟增長



官方住宅物業價格指數





免責聲明及重要通知

- 本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）和東亞聯豐投資管理有限公司（「東亞聯豐投資」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據在此文件刊發前可公開獲得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。
- 有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。另外，有關資料亦未經新加坡金融管理局審查。
- 東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。
- 東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。



免責聲明及重要通知 (續上頁)

- 閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下自身的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。閣下明白投資決定是完全由閣下自行作出的，東亞銀行有限公司建議閣下應自行作出獨立判斷，或應向閣下的獨立專業顧問尋求有關投資產品方面的資訊，法律影響及任何其他事宜的意見。
- 本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知職產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。
- 本文件所有內容均已由中文翻譯成英文。如中、英文版本有任何抵觸或不相符之處，應以中文版本為準。
- 東亞聯豐投資為東亞銀行的非全資附屬公司。東亞銀行（中國）有限公司（「東亞中國」）是東亞銀行在內地註冊成立的全資附屬銀行。
- 東亞銀行新加坡分行（「東亞新加坡」）是東亞銀行海外分行之一。