

投資經理的話

2026年股市牛市延續

踏入2026年，受充裕流動性湧入風險資產所推動，我們對股市牛市的持續性充滿信心。同時，地緣政治波動仍然是市場不確定性的關鍵因素，焦點已由貿易戰轉向資源主權及地區局勢緊張方面。

美國方面，12月就業數據呈現表現不一：失業率由11月的4.5%降至4.4%，但非農就業人數增長僅5萬人。工資較去年同期年增長3.8%，惟工時縮短導致整體週薪指數降至4.3%。整體通脹維持在2.7%，核心消費者物價指數(CPI)低於預期，顯示潛在價格壓力逐步緩解，支持聯儲局於年內稍後時間減息的可能性。美國國內生產總值增長保持強勁，2025年第三季年化增長達4.3%，促使市場上調2026年增長預測，並受到稅務減免、實質工資提升、財富增長，以及在寬鬆貨幣政策下通脹放緩的支持。

12月歐元區PMI維持在擴張區間51.5，主要由服務業支撐；然而製造業PMI下滑至48.8，跌入收縮區間，受德國自2025年2月以來最弱表現拖累。歐洲央行將2026年歐元區國內生產總值增長預測修改為1.2%，德國預期增長0.6%。在貨幣政策方面，歐央行認為減息周期大致完成，歐元區消費者物價指數按年回落至2.0%，符合市場預期。

日本方面，名義薪酬放緩至年增0.5%，主要受特別現金收入下降影響，原因在於冬季獎金發放時點及去年11月的高基數。日本央行於12月將基準利率由0.5%上調至0.75%，推動10年期國債收益率升至自1999年以來最高水平。受首相高市早苗上月獲國會批准的20兆日圓經濟方案帶動，日本央行有望上調2026年經濟增長預測，同時維持政策利率不變。

儘管中國對美國出口下降20%，中國出口同比增長6.6%(以美元計)，超出預期。主要國際機構上調中國2025年經濟增長預測，凸顯經濟韌性。中國人民銀行承諾在2026年維持適度寬鬆的貨幣政策，保持低融資成本，並將擴大內需作為國內生產總值的主要驅動力，符合「十五五規劃」下的消費導向型經濟模式。中國經濟呈現「雙速」分化，人工智能、自動化及半導體供應鏈成為推動高質量現代化的新引擎，並將持續受到青睞。

本文由東亞聯豐投資管理有限公司編製，僅供參考之用。東亞聯豐投資管理有限公司並不以此資料邀請作任何行動，或提供任何建議或推介。本文或其內容並不構成任何促使、邀請、廣告、誘因、承諾、保證或作出任何類型或形式的代表及東亞聯豐投資管理有限公司就此表明並不為此負上相關責任。

本文所載資料根據東亞聯豐投資管理有限公司認為可靠並以「現況」的基礎下提供。即使竭盡所能力求準確，東亞聯豐投資管理有限公司及其轄下董事／職員並不為其內容的準確性、完整性或時間性負上任何責任。所載資料乃屬東亞聯豐投資管理有限公司擁有。未經東亞聯豐投資管理有限公司事先書面同意，本文或其任何內容均不可予以複印或分發予第三者。

本文未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

發行人：東亞聯豐投資管理有限公司

