

## 投資經理的話



### 地緣政治緊張局勢持續影響市場狀況

美國方面，美伊衝突以及霍爾木茲海峽的潛在封鎖風險，刺激市場短期波動。受史上最長的政府停擺影響經濟活動，2025年第4季實質國內生產總值增長放緩至0.5%。然而，整體基本面數據顯示市場正在降溫，但仍具韌性。油價大幅飆升，引發滯脹憂慮。聯儲局於3月維持政策利率不變，並強調中東局勢對經濟影響的不確定性，市場預期今年或只減息一次。

歐洲方面，中東衝突推高能源價格，導致風險資產遭到拋售。2026年國內生產總值增長預期被下調至0.9%，反映消費者信心疲弱。受能源價格飆升、供應鏈中斷和需求疲弱等因素影響，3月綜合採購經理人指數降至50.7。勞動市場則保持穩定，2月失業率維持在低位。核心消費者物價指數升至2.3%，市場預計歐洲央行今年或兩次加息。歐洲央行在3月維持利率不變，並將就中東衝突做好應對準備。

鑑於日本市場對石油供應高度敏感，出口、科技和金融板塊出現明顯調整。日本國內增長保持溫和，儘管2026年GDP預測受關稅影響而下調。2月核心通脹降至1.6%，但央行預期能源成本增加，將為通脹帶來上行壓力。勞動市場依然緊張，2月失業率為2.6%。貨幣政策方面，日本央行於3月會議維持短期利率於0.75%，並表示政策仍保持寬鬆立場。

中國方面，第一季國內生產總值年增5.0%，高於上一季的4.5%。中國3月消費者物價指數較去年同期上漲1.0%，生產者物價指數較去年同期上漲0.5%，多年來首次轉正。消費依然低迷，3月零售銷售增長僅1.7%。隨著政策支持、製造業復甦和工業價格走強等因素的逐步顯現，中國的通縮壓力似乎正在緩解，但要實現更均衡的復甦，仍需更強勁的內需支持。

---

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

---