

市場脈搏

2025 年 2 月

股票展望

2025年初，全球股票市場的投資者情緒受到提振。在美國和歐洲股市上升的推動下，富時強積金全球股票指數於1月份上漲了3.6%。截至1月底，約三分之一的標準普爾500指數成分公司已公佈業績，其中70%以上的公司公佈超出預期的盈利。此外，全球經濟增長勢頭略有改善，摩根大通全球綜合採購經理指數於12月從11月的52.4小幅上升至52.6。

北美洲 標準普爾500指數在1月份上漲2.7%，並再次創下收盤新高。美國總統特朗普在其第二任期開始後便推出了一系列重磅政策，包括限制移民和貿易、對交易夥伴加征關稅以及放鬆行業監管，再次強調「美國優先」原則。

美國聯邦儲備局在1月會議上維持利率在4.25%-4.50%區間不變。主席鮑威爾表示，在通脹和就業數據提供明確信號前，暫不考慮進一步減息。他認為目前政策「標準良好」，並傾向於「觀望」態度，待評估政策效果後再做決定。

歐洲 歐元區斯托克指數在1月上漲了7.2%。歐洲央行在1月宣佈減息25個基點至2.75%。央行高級官同時暗示，由於對經濟增長前景的擔憂，可能在3月再次減息。根據初步統計數據，德國和法國的經濟收縮導致歐元區國內生產總值季度增長在2024年第四季度停滯不前，低於上一季度的0.4%增長。

中國及香港 恒生指數於1月份上漲0.8%，恒生中國企業指數上漲1.3%。特朗普就職總統後，中美之間初期的矛盾並沒有如預期般那麼差。此外，由一家中國公司研發的開源人工智能軟件深度求索的發佈，亦有助於提振市場情緒，並推高科技股股價。

中國政府在春節前宣佈了一系列措施，旨在吸引長期資本投入A股市場，其中包括要求國營保險公司、養老基金和國家社會保障基金增加對A股的配置。然而，儘管採取了這些措施，滬深300指數在1月份仍下跌了近3%。較往常早的農曆新年削弱了中國1月份的整體商業活動。導致官方綜合採購經理指數從12月的52.2降至50.1。

債券展望

富時強積金世界政府債券指數1月份反彈0.8%。發達國家的三大央行各自採取不同的貨幣立場。歐洲央行在1月份減息，相反日本央行將政策利率上調至17年來的最高水平。在美國，儘管聯邦儲備局在其政策會議上保持利率不變，但投資者預計特朗普的政策轉變，如關稅、減稅或財政擴張，可能會推動債券利率再次飆升。

免責聲明及使用條款 Disclaimer & Terms of Use

友邦投資管理香港有限公司

本文件乃根據友邦保險（國際）有限公司的要求編製，僅供備知。本文件並無考慮任何人士的特定投資目標、財務狀況及特別需要。投資者在承諾購買投資產品前，可就投資產品的適用性向財務顧問尋求建議，尤其是特定投資目標、財務狀況或投資者的特別需要。本文件中的任何內容均不應被詮釋為投資、稅務、法律或其他意見。對特定證券，如有的話，的提述僅用於說明我們投資理念的應用，並不被視為友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）的推薦建議。

本文所載資料不應用作為任何投資決策的基礎。本文件擬僅供友邦保險（國際）有限公司／或其意屬收件人使用。在本文件所提述或透過本文件所提述者並不構成對任何證券或投資或諮詢服務出售之要約或購買之招攬，或任何該等證券或服務的推薦建議。本文件及本文件中的任何內容均不應被詮釋為對本文件所提述或透過本文件所提述的任何證券或集體投資計劃進行營銷或推廣，亦非對其購入、認購、收購權益或參與的邀請。對特定證券或投資，如有的話，表達的所有觀點及提述僅載入作參考用途。概不就資料的可靠性、適用性、效用性、準確性和完整性作任何陳述或保證。

本文件所載資料（包括意見及觀點）如有變更，概不另行通知。AIMHK、其董事、高級人員及僱員對任何損壞或損失（包括不論是直接或間接或因使用或依賴本文件所載的任何資料而連帶產生及不論是否因 AIMHK 的疏忽或其他原因，如有的話，引致的利潤損失）概不承擔任何責任。過往表現的數據，以及任何經濟和市場趨勢或預測，如有的話，並不一定可作為任何策略或投資組合未來表現的指標。投資須承受投資風險，包括可能損失所投資金額。金融市場反覆不定，可能因應公司、行業、政治、監管、市場或經濟發展而大幅波動。就在新興市場進行的投資而言，該等風險會被放大。概無任何投資策略或風險管理技術可在任何市場環境中保證回報或消除風險。多元化或資產配置並不保證可在任何市場獲利或免受損失。

除非另有說明，否則所有數據均來自 AIMHK。本文件所呈列的資料僅供友邦保險（國際）有限公司及AIMHK 之間所同意之方式使用。未經本公司同意，不得出於任何目的或理由將本文件全部或部份複製、修改或分發至保單持有人及潛在投資者。為免生疑問，本文件不得用於銷售簡報或說明或類似用途。本文件僅可根據閣下所在的司法管轄區的適用法律使用及／或接收。所有投資皆涉及風險，過往表現未必可作為日後表現的指引。

本文件由AIMHK刊發及並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

AIA Investment Management HK Limited (AIMHK)

This document is prepared pursuant to the request of AIA International Limited for information purposes only. This does not take into account the specific investment objectives, financial situation and particular needs of any persons. An investor may wish to seek advice from a financial adviser regarding the suitability of the investment product, taking into account the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any person in receipt of the document, before the person makes a commitment to purchase the investment product. Nothing in this document should be construed as investment, tax, legal or other advice. References to specific securities, if any, are presented to illustrate the application of our investment philosophy only and are not to be considered as recommendation by AIA Investment Management HK Limited ("AIMHK").

The information herein should not be used as the basis of any investment decision. This document is intended for use by AIA International Limited and/or its intended recipients only. It does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any security or investment or advisory service, or a recommendation of any such security or service, that may be referenced on or through this document. This document and nothing in this document shall be construed to be marketing or advertising for any security or collective investment scheme referenced in or through this document and is not an invitation to acquire, subscribe, acquire an interest in or participate in the same. All views expressed and references to specific securities or investment, if any, are included for illustrations only. No representations or warranties are given as to the reliability, suitability, usefulness, accuracy and completeness of the information.

The information contained herein (including opinions and views) is subject to change without notice. AIMHK, its directors, officers and employees accept no liability for any damage or loss, including loss of profit, whether direct or indirect or consequential in respect of the use or reliance of any information contained herein and whether arising as a result of AIMHK's negligence or otherwise, if any. Past performance figures, and any economic and market trends or forecast, if any, are not necessarily indicative of future performance of any strategy or portfolio. Investment is subject to investment risks, including the possible loss of the principal amount invested. Financial markets are volatile and can fluctuate significantly in response to company, industry, political, regulatory, market, or economic developments. These risks are magnified for investments made in emerging markets. No investment strategy or risk management technique can guarantee returns or eliminate risk in any market environment. Diversification or asset allocation does not guarantee a profit nor protect against loss in any market.

Unless otherwise specified, all data is sourced from AIMHK. The information presented is for use as agreed between AIA International Limited and AIMHK. This document cannot, without our consent, be reproduced, amended or circulated in whole or in part to policyholders and potential investors, for whatever purpose or reason. For the avoidance of doubt, this document must not be used for sales presentation or illustration or like purposes. This document may only be used and/or received in accordance with the applicable laws in your jurisdiction. All investments involve risks, and past performance shown is not indicative of future performance.

The document is issued by AIMHK and has not been reviewed by the Securities and Futures Commission of Hong Kong.