市場脈搏

2026 年 1月

股票市場展望

富時強積金全球股票指數在12月上升了1%，多個主要股票指數創下歷史新高。全球股市仍受到美國聯邦儲備局寬鬆的貨幣政策、企業強勁的業績以及科技行業穩健的基本面所支持。在亞洲，由於與人工智能相關的需求強勁，企業盈利呈上升趨勢，每股盈利持續穩步增長。

北美洲

標準普爾500指數在12月輕微下跌0.1%。高頻經濟數據表現參差，其中供應管理協會製造業採購經理指數在11月降至48.2，而服務業指數則上升至52.6。

企業盈利繼續支撐市場情緒。第三季度企業財報季表現亮眼，標準普爾500指數成分股中有很高比例的公司公布了超出預期的盈利和收入。在強勁的消費需求和人工智能相關投資的推動下，企業韌性明顯提升。這抵消了市場對發達國家股票市場估值偏高的擔憂，導致投資者在12月維持相對較高的冒險心態。

日本

日經225指數在12月上升了0.2%。然而，近期的地緣和政治問題提高了不確定性。中國對日本的旅遊警示對與旅遊相關的行業造成壓力，同時凸顯了日本經濟復甦的脆弱性。

中日的地緣政治緊張局勢也對日圓造成貶值壓力。相對美元，日元在12月貶值了0.5%，這是超過三個月的單月貶值。

中國及香港

受地產分類指數下跌5.2%所拖累，恒生指數在12月下跌了0.9%。萬科的財困消息以及中國中央經濟工作會議上未有推出新的經濟刺激政策，影響了市場情緒。恒生中國企業指數下跌了2.4%。

滬深300指數於12月上漲了2.3%，投資者經過上個月的股價回調後重新進入市場。材料、通信和科技行業領先其他板塊。

近期中國公佈的經濟指標喜憂參半。11月份零售銷售和工業生產的年度增長速度較上月放緩。然而，12月的官方綜合採購經理指數從上一個月的49.7反彈至50.7。

債券市場展望

富時強積金世界政府債券指數在12月底持平收市。美國聯邦儲備局在12月的政策會議上如市場預期將利率下調25個基點，並暗示到2026年將採取謹慎的寬鬆政策路徑。聯儲局面對近期政府停擺及勞動力市場降溫所帶來的持續不確定性，強調決策方向將取決於經濟數據的趨勢。歐洲中央銀行在12月的政策會議上維持利率不變，並將2025年的經濟增長評估從1.2%上調至1.4%。

由友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）出版。

AIA Investments POWERING OUR CUSTOMERS' FINANCIAL WELLBEING

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。

除非另有説明，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説明或類似用途。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.