



股票市場展望

富時強積金全球股票指數在1月份上升了3.3%，美國、歐洲及亞洲的主要股票指數均創下歷史新高。全球股票市場仍受益於穩定的基本面、強勁的勢頭、緩和的通脹及支持性的政策。

北美洲

標準普爾500指數和道瓊斯工業平均指數在1月份都創下了歷史新高。近期美國經濟資料呈現分化跡象。通脹仍然持續地高於目標水平，然而經濟增速相對平穩，使減息時點變得難以判斷。勞動力市場在之前明顯降溫後已趨於穩定。而隨著實質工資增加的帶動，個人消費也維持穩定。

日本

日本金融市場在1月份經歷了波動的一個月。日經225指數錄得高達5.9%的月度升幅。食品消費稅減免的擬議被認為對家庭支出及整體經濟有正面推動的作用。然而，由於債券投資者擔心擬議的消費稅減免可能進一步削弱政府的財政狀況，10年期日本政府債券息率自1999年以來首次突破2.2%。

中國及香港

恒生指數在1月份大幅上漲6.9%，主要因為地產分類指數反彈了16.3%。根據差餉物業估價署的統計，2025年香港的住宅樓價錄得四年來的首次年度上升。金融業亦表現不俗。2025年，香港重奪全球最大首次公開招股市場的地位，而中國內地公司佔融資活動非常大的佔比。1月份，恒生中國企業指數上升了4.5%。

儘管在1月份升到四年來的高位，滬深300指數當月僅上漲了1.7%，表現落後於其他主要股票指數。為了防範市場過度樂觀的風險，中國政府將股票交易保證金的要求從80%提高至100%。儘管中國2025年實質國內生產總值增長了5%，高頻經濟數據仍然顯示出經濟景氣參差不齊的情況。為了支持經濟，中國人民銀行於1月加大了貨幣政策力度，通過中期流動性工具向銀行系統注入了額外資金。

2026年初，中國國家主席習近平與多國領導人會晤，重申中國將繼續在貿易、氣候與安全等領域深化合作。在地緣政治緊張和經濟不確定性上升的背景下，中國強調加強多邊對話與推動共同發展目標。

債券市場展望

在由非美元貨幣升值所推動下，富時強積金世界政府債券指數在1月以約1%的漲幅收盤。特朗普反復且難以預測的政策走向，削弱了市場對美元的信心。在1月份，美國十年期國債息率上升了約10個基點，升到4.26%。聯邦儲備局和日本銀行於1月份在各自的政策會議上均維持利率不變。

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.

