

每月投資洞察

2025年一月

- 2024年12月，全球金融市場籠罩在一片不確定性之中。投資者密切關注近期美國總統選舉結果對市場的影響。隨著選舉塵埃落定，市場波動加劇，投資者紛紛開始評估新政府政策對全球貿易、經濟增長以及通貨膨脹可能產生的影響。
- 美國股市表現喜憂參半，這反映了當前複雜多變的經濟形勢。美聯儲（Fed）在12月宣布降息25個基點，這表明其將採取更為謹慎的貨幣政策，以在促進經濟增長和控制通脹之間尋求平衡。儘管本次採取了降息措施，但未來的貨幣政策調整步伐將會放緩。
- 在歐洲，歐洲中央銀行（ECB）也加入了降息行列。12月，ECB再次下調了利率，這是其在2024年內的第四次降息。儘管如此，ECB仍強調其致力於實現2%的通脹目標。然而，疲軟的經濟增長和複雜的地緣政治局勢也讓ECB倍感壓力。
- 亞洲市場則受到美元走強和貿易摩擦持續的雙重打擊。為了應对外部挑戰，中國政府明確表示，將把政策重點轉向提振國內需求，加大對基礎設施建設的投入，並通過增加公共支出緩解潛在的貿易摩擦對出口造成的衝擊。市場正密切關注中國政府後續的具體政策舉措。

Equity Indices 股票指數	Month-end Readings 月底讀數	YTD Change 年初至今變動：%
Developed Countries 發達國家		
Dow Jones 道瓊斯工業平均指數	42,544	12.9
Euro Stoxx 歐元斯托克指數	505	6.5
Nikkei 225 日經平均指數	39,895	19.2
East Asia 東亞		
CSI 300 滬深300指數	3,935	14.7
Hang Seng Index 恒生指數	20,060	17.7
KOSPI 韓國綜合股價指數	2,399	-9.6

數據來源：CEIC，過往業績並不代表未來表現。數據截至 2024年12月底。

- 鑒於2025年初市場可能出現波動，我們傾向於持有部分現金作為備用資金。



減持

中性

增持

美國國債市場：維持中性立場

- 債券收益率前景當前處於微妙平衡：經濟復蘇有望壓低收益率，但美國未來政策變動可能引發收益率大幅波動。

投資級公司債券：保持低配區間

- 鑒於投資級信用利差處於歷史低位，我們在固定收益領域內對投資級債券持低配立場，同時對政府債券持超配立場。

全球股票：維持超配倉位

- 市場前景樂觀，但需保持警惕。整體經濟基本面良好，市場有望繼續增長。然而，我們已做好準備，以應對短期內可能出現的市場波動。
- 美國市場：機遇與挑戰並存。美國市場仍是全球經濟增長的主要引擎，但高估值和政策不確定性也為投資者帶來了挑戰。

亞太除日本股票：從超配轉向中性立場

- 臺灣市場：AI前景廣闊，但地緣政治風險不容忽視。臺灣人工智能產業發展迅猛，前景可期。然而，美台貿易關係以及全球經濟形勢的不確定性給臺灣市場帶來了一定的風險。
- 韓國市場正面臨國內政治經濟環境不佳以及外部因素（如美元升值、貿易摩擦）的雙重壓力，與臺灣市場呈現出不同的發展態勢。

每月投资洞察

2025年一月

宏观要点概览

- 2024年12月，全球金融市场笼罩在一片不确定性之中。投资者密切关注近期美国总统选举结果对市场的影响。随着选举尘埃落定，市场波动加剧，投资者纷纷开始评估新政府政策对全球贸易、经济增长以及通货膨胀可能产生的影响。
- 美国股市表现喜忧参半，这反映了当前复杂多变的经济形势。美联储（Fed）在12月宣布降息25个基点，这表明其将采取更为谨慎的货币政策，以在促进经济增长和控制通胀之间寻求平衡。尽管本次采取了降息措施，但未来的货币政策调整步伐将会放缓。
- 在欧洲，欧洲中央银行（ECB）也加入了降息行列。12月，ECB再次下调了利率，这是其在2024年内的第四次降息。尽管如此，ECB仍强调其致力于实现2%的通胀目标。然而，疲软的经济增长和复杂的地缘政治局势也让ECB倍感压力。
- 亚洲市场则受到美元走强和贸易摩擦持续的双重打击。为了应对外部挑战，中国政府明确表示，将把政策重点转向提振国内需求，加大对基础设施建设的投入，并通过增加公共支出缓解潜在的贸易摩擦对出口造成的冲击。市场正密切关注中国政府后续的具体政策举措。

市场表现

Equity Indices 股票指数	Month-end Readings 月底读数	YTD Change 年初至今变动：%
Developed Countries 发达国家		
Dow Jones 道琼斯工业平均指数	42,544	12.9
Euro Stoxx 欧元斯托克指数	505	6.5
Nikkei 225 日经平均指数	39,895	19.2
East Asia 东亚		
CSI 300 沪深300指数	3,935	14.7
Hang Seng Index 恒生指数	20,060	17.7
KOSPI 韩国综合股价指数	2,399	-9.6

数据来源：CEIC，过往业绩并不代表未来表现。数据截至 2024年12月底。

友邦资产配置观点

- 鉴于2025年初市场可能出现波动，我们倾向于持有部分现金作为备用资金。



减持

中性

增持

美国国债市场：维持中性立场

- 债券收益率前景当前处于微妙平衡：经济复苏有望压低收益率，但美国未来政策变动可能引发收益率大幅波动。

投资级公司债券：保持低配区间

- 鉴于投资级信用利差处于历史低位，我们在固定收益领域内对投资级债券持低配立场，同时对政府债券持超配立场。

全球股票：维持超配仓位

- 市场前景乐观，但需保持警惕。整体经济基本面良好，市场有望继续增长。然而，我们已做好准备，以应对短期内可能出现的市场波动。
- 美国市场：机遇与挑战并存。美国市场仍是全球经济增长的主要引擎，但高估值和政策不确定性也为投资者带来了挑战。

亚太除日本股票：从超配转向中性立场

- 台湾市场：AI前景广阔，但地缘政治风险不容忽视。台湾人工智能产业发展迅猛，前景可期。然而，美台贸易关系以及全球经济形势的不确定性给台湾市场带来了一定的风险。
- 韩国市场正面临国内政治经济环境不佳以及外部因素（如美元升值、贸易摩擦）的双重压力，与台湾市场呈现出不同的发展态势。

Monthly Investment Insights

- Global markets navigated a period of uncertainty in December, grappling with the implications of the recent US presidential election. Following the election, markets experienced heightened volatility as investors assessed the potential impact of the new administration's policies on trade, economic growth, and inflation.
- The US equity market exhibited mixed performance, reflecting the evolving economic landscape. The Federal Reserve (Fed) delivered a 25 basis-point interest rate cut, indicating a more cautious approach to monetary policy as it strives to balance economic growth with price stability. This move signaled a potential slowdown in the pace of future rate cuts.
- In Europe, the European Central Bank (ECB) further eased monetary policy in December with a 25 basis-point interest rate cut, marking its fourth cut in 2024. While acknowledging inflationary pressures, the ECB emphasized its commitment to achieving its 2% inflation target amid a subdued economic outlook and the evolving geopolitical landscape.
- In Asia, dollar strength and ongoing trade tensions weighed heavily on investor sentiment. China, signaled a shift in policy focus towards domestic consumption and infrastructure investment, with increased public borrowing and spending planned for 2025 to mitigate the impact of potential US tariffs on exports. Markets are waiting for further details to assess its impact.

Equity Indices 股票指數	Month-end Readings 月底讀數	YTD Change 年初至今變動 : %
Developed Countries 發達國家		
Dow Jones 道瓊斯工業平均指數	42,544	12.9
Euro Stoxx 歐元斯托克指數	505	6.5
Nikkei 225 日經平均指數	39,895	19.2
East Asia 東亞		
CSI 300 滬深300指數	3,935	14.7
Hang Seng Index 恒生指數	20,060	17.7
KOSPI 韓國綜合股價指數	2,399	-9.6

Source: CEIC. Past performance is not necessarily indicative of future performance. Data as of end-Dec 2024.

Underweight Neutral Overweight

Given a potentially volatile start to 2025, we favor holding some cash as dry powder.



Fixed income:
Maintain Neutral position: The outlook for bond yields is currently a delicate balance between improving economic conditions, which generally push yields lower, and the potential for unexpected policy shifts that could cause yields to spike.

Investment Grade Credit (IG)
Maintain Underweight Position: With investment-grade (IG) credit spreads at historical lows, we are underweight IG and overweight government bonds, within the Fixed Income space.

- Global Equities: Maintain Overweight Position**

 - Positive Market Outlook with Cautious Positioning:** Strong fundamentals support continued market growth, but we've adjusted our positions to account for potential near-term volatility.
 - US Market: Leading Growth, Managing Risks:** The US market remains a key driver of growth, although high valuations and potential policy shifts warrant careful consideration.
- Asia Ex-Japan Equities: Maintain Neutral Position**

 - Taiwan's AI sector offers strong growth potential, but the market faces uncertainties from US trade policies and global headwinds.
 - Korea's market is diverging from Taiwan due to political and economic headwinds, also facing challenges from a strong dollar and trade tariffs. Meanwhile, outflows of offshore Chinese equities are weighing on the region.

免責聲明及使用條款**友邦投資管理香港有限公司**

本文件乃友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）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。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。任何被形容為已獲香港證券及期貨事務監察委員會認可的計劃並不表示該計劃獲得官方推介。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。

除非另有說明，否則所有數據均來自 AIMHK。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。

除另有說明，否則所有數據均來自 AIMHK。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。

免责声明及使用条款**友邦投资管理香港有限公司**

本文件乃友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）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。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。任何被形容為已獲香港證券及期貨事務監察委員會認可的計劃並不表示該計劃獲得官方推介。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）概不承担任何責任。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。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。

Disclaimer & Terms of Use**AIA Investment Management HK Limited (AIMHK)**

This document is prepared by AIA Investment Management HK Limited ("AIMHK") 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 AIMHK.

The information herein should not be used as the basis of any investment decision. This document 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. Any scheme described as having been authorised by the Securities and Futures Commission of Hong Kong does not imply official recommendation. 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. 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.