



每月投資更新

2026年4月



增長

- 全球經濟正在放緩但未見崩潰，據估計，伊朗戰爭及能源衝擊將導致全球國內生產總值增長收窄約0.5%至0.6%，而霍爾木茲海峽持續實際關閉的時間越長，潛在損失就越大。美國經濟似乎相對穩健，預計2026年國內生產總值增長仍將達約2%，原因是與人工智能相關的資本開支有助抵銷石油及汽油價格上漲對國內消費的影響。
- 亞洲面臨的經濟增長影響更不均衡，因其淨能源進口較高，拖累消費及貿易平衡，其中南亞及東南亞的影響尤甚，而北亞（中國、韓國、台灣）則受惠於強勁的人工智能相關出口需求。
- 憑藉能源韌性，中國在能源衝擊中表現較佳。能源衝擊亦推高對電動車、可再生能源、儲能及無人機的需求，而中國在相關領域擁有較高市場份額。即使國內消費持續乏力，中國出口料將保持競爭力。

通脹與貨幣政策

- 能源價格上升引發通脹衝擊。美國通脹預期已開始上升。目前，大部分亞洲國家的政府正透過價格上限及補貼，減輕能源價格上升對通脹的直接影響。因此，儘管自2月27日以來，國際能源價格上漲逾40%¹，亞洲加權國內零售價格僅上漲19%。然而，亞洲通脹料將進一步走高，因當前能源衝擊大幅推高各種石化產品的價格，除了零售燃料外，其影響亦傳導至商業及批發運輸、製成品及化肥領域，並將在未來數季推動食品及核心商品價格上漲。
- 未來六個月，在日本銀行及歐洲央行主導下，全球貨幣政策前景已轉向淨收緊。新興亞洲方面，預計菲律賓將在年中前稍為收緊貨幣政策，而印尼盾疲弱則會導致印尼央行在年中前加息。印度預計將在今年下半年加息。市場能否從這輪偏鷹政策轉向中得到喘息空間，將取決於即將上任的聯儲局主席沃什的政策傾向——即使其最終減息，亦可能要待今年第四季方會落實。

¹截至2026年4月22日

資產類別觀點

- 伊朗戰爭風險繼續主導市場消息，地緣政治緊張局勢料將持續存在。雖然投資者應保持審慎，但單純採取防守型策略或會錯失寶貴機會。透過靈活部署並選擇性增持，多元化投資組合有望在地緣政治不確定性降溫時受惠。與此同時，完善的風險管理仍然重要。
- 儘管地緣政治持續不明朗使我們更為審慎，但我們仍然看好全球股票在未來三個月的前景。由於歐洲更容易受到長期能源中斷所影響，我們偏好美國股票多於歐洲股票。我們亦看好新興市場及亞洲股票的短期（3個月）前景，尤其看好個別估值吸引的市場。中國擁有能源及商品儲備，因此被視為在伊朗戰爭中相對受惠；韓國亦受惠於人工智能帶動的資本開支熱潮。
- 考慮到通脹上行風險，我們對美國存續期維持中性立場。霍爾木茲海峽的重開將主導我們對各資產類別的觀點。

需要關注的主要風險

可能性

對市場的影響程度

美國的兩大風險尤其明顯。截至撰文時，霍爾木茲海峽「關閉」的問題尚未解決。霍爾木茲海峽長期受阻料將推高能源價格及削弱全球經濟增長，而亞洲嚴重依賴對人工智能相關出口的需求，一旦美國人工智能基建支出放緩，亞洲將容易受到衝擊

中

高

主要上行風險：美國就業增長回升或將刺激經濟增長擴大至2.5%以上，但亦可能引發通脹再次上升，導致聯儲局延遲減息，支撐利率長期高企的環境及推動美元走強，從而削弱流入新興市場的資金。

中

中

地緣政治並不穩定。我們持續關注兩岸關係產生的潛在壓力。

低

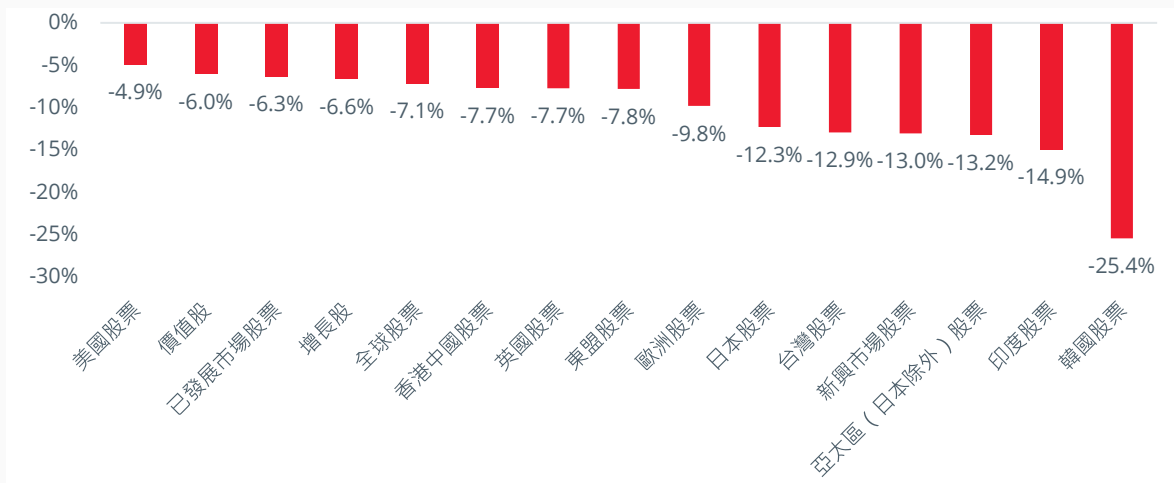
高

市場回顧及更新



全球股票市場

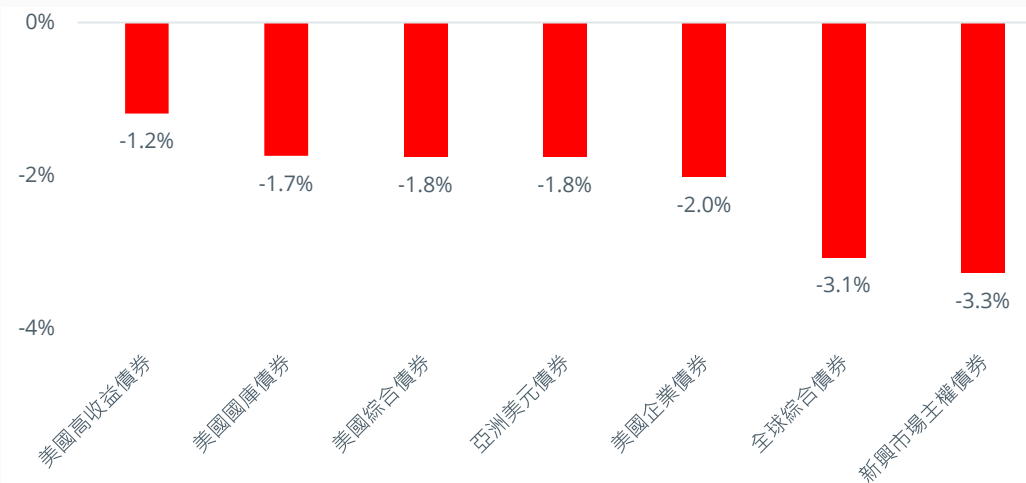
(每月總回報·截至2026年3月31日·以美元計)



- 由於中東衝突推高原油價格，全球股票在3月大幅下跌。MSCI所有國家世界指數下跌7.1%，納斯達克指數及標普500指數分別下跌4.8%及5.1%。
- 已發展市場中，歐洲、英國及日本的表現均落後美國，分別錄得-9.8%、-7.7%及-12.3%回報（以美元計）。由於中東衝突持續及能源價格上漲加劇了歐洲對滯脹的憂慮，歐洲股票下跌。
- 新興市場股票在月內急跌13.0%，亞太區（日本除外）則下跌13.2%。值得注意的是，由於嚴重依賴進口能源，韓國貨幣走弱，股市資金流出創下新高，調整幅度達-25.4%。由於中東衝突及化肥出口限制拖累投資者情緒，並蓋過了工廠活動改善的正面影響，中國股票在3月下跌7.7%。


全球債券市場

(每月總回報·截至2026年3月31日·以美元計)



- 隨著伊朗戰爭引發通脹憂慮升溫，全球固定收益市場在3月下跌。聯儲局在3月將聯邦基金利率維持在3.5%至3.75%不變，理由是通脹高企及地緣政治不明朗。同樣，中國人民銀行亦在月內維持基準貸款利率不變。
- 美國國庫債券收益率上升，10年期國庫債券收益率一度觸及4.48%的八個月高位，月底收報4.30%。德國國債及日本國債收益率亦在月內上升。
- 債券指數方面，全球綜合指數下跌3.1%，美國綜合債券指數則相對造好，下跌1.8%。由於宏觀經濟不確定性加劇導致息差擴闊，美國高收益債券市場錄得11個月以來首次拋售，下跌1.2%，而美國企業債券市場則下跌2.0%。新興市場（美元）主權債券下跌3.3%，主權債券及半主權債券雙雙下跌。

數據來源：瀚亞投資、LSEG Datastream及MSCI。股票市場—「全球」：MSCI所有國家世界指數；「已發展市場」：MSCI世界指數；「亞太區（日本除外）」：MSCI所有國家亞太區（日本除外）指數；「新興市場」：MSCI新興市場指數；「價值」股及「增長」股：分別為MSCI世界價值指數及MSCI世界增長指數；「中國」：MSCI中國指數。債券市場—「美國企業債券」：洲際交易所美國銀行美國企業債券指數；「新興市場主權債券」：摩根大通新興市場債券指數環球多元化指數；「美國國庫債券」：彭博美國國庫債券指數；「亞洲美元債券」：摩根大通亞洲信貸指數；「全球綜合債券」：彭博全球綜合債券指數；「美國綜合債券」：彭博美國綜合債券指數；「美國高收益債券」：洲際交易所美國銀行美國高收益債券限制指數。指數的過去表現並不代表未來表現。



免責聲明

資料來源：瀚亞投資（新加坡）有限公司。

本文由瀚亞投資（香港）有限公司（「瀚亞香港」）刊發。本文並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。本文所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通告。本文所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表將來或有可能達致的表現。瀚亞香港是英國Prudential plc. 的全資附屬公司。瀚亞香港和Prudential plc. 與一家主要在美國營運的Prudential Financial, Inc., 和在英國成立的M&G plc 的附屬公司 Prudential Assurance Company, 沒有任何關係。

本文及資料在瀚亞投資網站(www.eastspring.com.hk) 由瀚亞投資(香港)有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。