



每月投資更新

2026年8月



宏觀概覽



增長

- 人工智能資本開支週期繼續支撐美國經濟。美國超大型雲端服務供應商在第二季公佈資本開支計劃，令2027年資本開支預測上調至1.3萬億至1.4萬億美元。相關支出受持續增長的盈利支持，而市場仍樂於提供融資，儘管所要求的風險溢價有所上升。這些資本開支料將進而支持美國就業增長，但隨著移民受限及勞動人口參與率呈趨勢性下降，美國新增職位減少可能成為新常態。
- 亞洲7月採購經理指數進一步鞏固區內增長強勁的前景。值得注意的是，與科技硬件行業關聯最密切的國家 / 地區中，日本、新加坡、韓國、台灣、馬來西亞及泰國的7月採購經理指數均顯著高於過去三年平均水平。相比之下，與電子產品週期關聯較低的印度、印尼及菲律賓的工業活動較為疲弱。
- 大部分亞洲經濟體的國內生產總值增長共識預測在去月上調。中國屬明顯例外，因其內需數據在7月繼續轉弱，而新的財政刺激措施尚未推出。

通脹與貨幣政策

- 伊朗戰爭至今對物價造成的第二輪影響有限，令美國7月通脹有所放緩。美國核心消費物價指數及生產物價指數按年升幅分別放緩至2.5%及4.2%，促使市場下調對聯儲局9月加息概率的預期。此外，市場定價目前反映的年底前加息幅度已少於一次完整加息。
- 持續的財政憂慮繼續推高美國期限溢價，導致美國國庫債券收益率曲線趨陡。若美國長期債券收益率持續上升而通脹未有明顯再度加快，其引致的金融狀況收緊，或可讓聯儲局長期維持利率不變。
- 儘管如此，通脹風險對亞洲而言仍然值得關注，尤其是高度依賴能源進口的經濟體。與厄爾尼諾現象相關的食品價格壓力亦可能在2027年推高整體通脹。未來數季，除中國及泰國外，亞洲各地央行料將維持緊縮週期，或進一步收緊政策。

資產類別觀點

- 受惠於美國經濟穩定增長、消費支出強勁、勞工市場仍然偏緊、製造業回流以及對人工智能基建的持續投資，全球股票的短期前景仍然正面。名義國內生產總值增長仍足以支撐盈利動力，而勞工市場、信貸息差及領先指標均未見明顯的經濟衰退信號，暫時進一步鞏固承險意欲偏強的環境。
- 股票方面，由於相對估值更為吸引，我們偏好歐洲以外的市場（例如新興市場 / 亞洲）。美國方面，儘管市場近期顯著上升，我們認為企業盈利預期仍有上調空間。固定收益方面，我們認為，近期美國長期國庫債券收益率上升，為美國存續期帶來更吸引的入市點，支持我們略為看好美國國庫債券的觀點。

需要關注的主要風險

可能性

對市場的影響程度

美國的兩大下行風險尤其明顯。美國通脹及工資增長在2026年下半年仍是風險因素採購經理指數的已付價格分項已升至多年高位，反映商品面臨通脹壓力。美國就業市場亦較預期強勁，聯儲局調查顯示就業狀況保持強勁，可能導致工資增長再次加快。若相關風險成為現實，聯儲局加息幅度可能超出預期，全球流動性狀況亦會收緊。第二個主要風險是人工智能基建支出的可持續性，相關支出已成為亞洲出口的主要動力，任何放緩可能拖累整個亞洲地區的出口及經濟增長。

中

高

主要上行風險包括美國新增職位回升，推動美國經濟增長超過2.5%，而不會令工資增長明顯加快。背後原因可能是人工智能資本開支及應用普及，增加對勞工的需求同時充分提升生產力，從而限制單位勞工成本的增幅。

中

中

地緣政治並不穩定。伊朗與美國的衝突仍難以達成持久解決方案，預計停火協議在可見將來仍然脆弱。我們亦持續關注兩岸關係產生的潛在壓力，以及中國與菲律賓之間的領海邊界爭端。

低

高

資料來源：瀚亞投資。2026年8月18日。

本簡報的觀點如有更改，恕不另行通知。

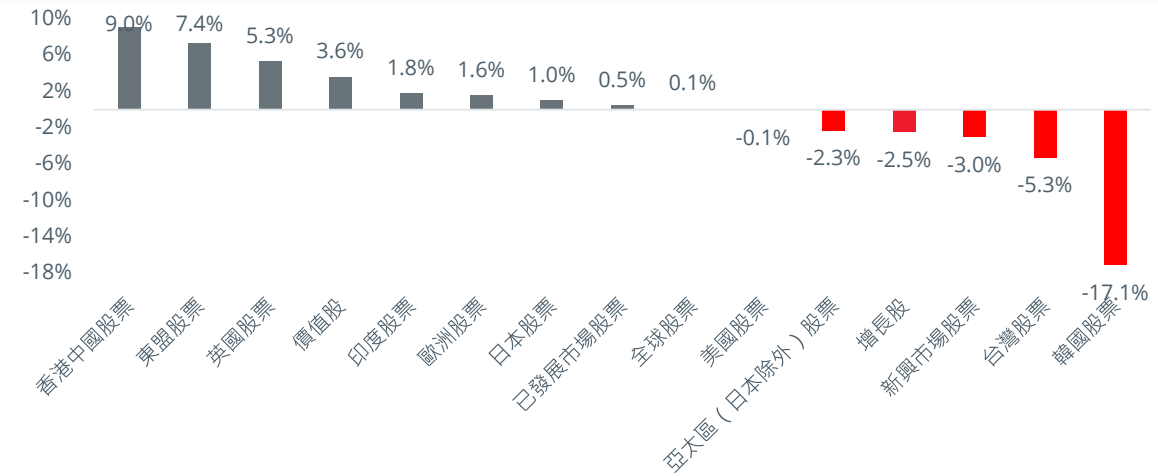


市場回顧及更新



全球股票市場

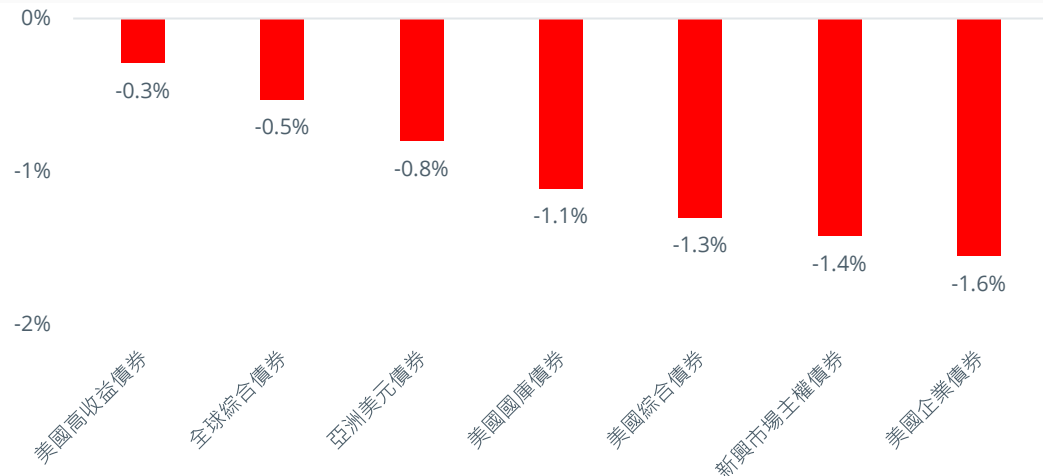
(每月總回報，截至2026年7月31日，以美元計)



- 受人工智能相關行業回撤、通脹風險升溫及地緣政治不確定性增加影響，投資者風險胃納轉弱，全球股市（以MSCI所有國家世界指數代表）微升0.1%。美國與伊朗的衝突升級，加上主要航運路線受阻（包括影響紅海航運的威脅及襲擊），推動油價在月內上升。與此同時，有關美國採取新關稅措施的報道亦增加了貿易政策的不確定性。
- 月內，投資者由科技等增長型行業輪轉至能源及金融等價值型行業。因此，MSCI美國指數下跌0.1%，歐洲股市則表現領先，上升1.6%。
- 隨着風險情緒轉弱，MSCI新興市場指數7月下跌3.0%。MSCI韓國指數（-17.1%）及MSCI台灣指數（-5.3%）下跌，中國股市則大幅反彈，MSCI中國指數上升9.0%，原因是投資者將配置由台灣及韓國等科技股權重較高的市場，轉向估值較吸引的中國銀行股及互聯網股。

全球債券市場

(每月總回報，截至2026年7月31日，以美元計)



- 全球固定收益市場7月普遍錄得負回報，原因是能源價格上升、中東地緣政治緊張局勢升級，以及市場預期主要央行將長期維持利率高企，推高主權債券收益率。美國國庫債券收益率上升，其中以收益率曲線的中段及長端升幅尤其明顯，而曲線亦於月內趨陡。2年期國債收益率上升14個基點至4.28%，10年期國債收益率上升31個基點至4.75%，30年期國債收益率則上升36個基點至5.27%。
- 隨著美國收益率上升，彭博全球綜合指數（-0.5%）及彭博美國綜合指數（-1.3%）均錄得負回報。由於存續期較長，加上對收益率上升較為敏感，美國投資級別企業債券受到較大影響。洲際交易所美國銀行美國企業債券指數下跌1.6%。隨着市場對數據中心支出的審視日益增加，美國高收益市場（以洲際交易所美國銀行美國高收益債券限制指數代表）下跌0.3%。新興市場主權債券（以摩根大通新興市場債券指數環球多元化指數代表）下跌1.4%。

數據來源：瀚亞投資（新加坡）有限公司、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。