



每月投資更新

2026年9月

宏觀概覽



增長

- 人工智能主題及能源成本繼續主導宏觀經濟環境。經濟學家因應消費開支增加及人工智能資本開支週期，上調美國第三季增長預測，預期美國經濟增長動力將維持強勁。同樣地，歐洲的增長動力亦有所改善，近期商業活動指標顯示，儘管金融狀況收緊，經濟環境仍較為穩健。
- 近期指標顯示，日本經濟增長維持強勁。勞工市場保持韌性，失業率維持在數十年低位附近，而零售銷售轉強則顯示消費需求穩健。
- 亞洲各地經濟增長仍不均衡，但整體保持韌性。中國仍屬例外，8月數據顯示生產與消費走勢分化。工業生產按年增長改善至5.2%，零售銷售增長則放緩至0.4%¹，反映內需仍是拖累經濟復甦的主要因素。

通脹與貨幣政策

- 過去一個月，隨著中東局勢再度受阻及供應受限推高油價，通脹風險有所增加。市場對油價衝擊的看法愈來愈可能由短暫現象，轉為能源供應持續受限。能源成本上升開始傳導至全球運輸及生產成本。
- 主要經濟體的貨幣政策已轉向再度收緊。美國聯儲局三年來首次加息25個基點。隨著政策制定者著眼於防止通脹變得根深蒂固，市場愈來愈預期利率將進一步上調。歐洲央行已經加息，而日本央行預料將繼續收緊政策。
- 多家亞洲央行亦預料會在2026年餘下時間加息。與市場共識一致，我們繼續預期印度、印尼及菲律賓將於2026年餘下時間上調政策利率。

資料來源：瀚亞投資，2026年9月18日。 | ¹路透社，2026年9月15日。

資產類別觀點

- 受惠於美國經濟穩定增長、消費開支仍具韌性（儘管利率及成本上升）、勞工市場依然偏緊，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。美國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，暫時進一步鞏固有利承險的戰術性環境。
- 股票方面，我們偏好歐洲以外的市場，並認為美國及部分新興市場的盈利將繼續獲得支持。固定收益方面，目前較高的初始收益率改善了票息收益及美國存續期的風險回報，支持我們略為正面的戰術性觀點。

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可能保持強勁，或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

本簡報的觀點如有更改，恕不另行通知。

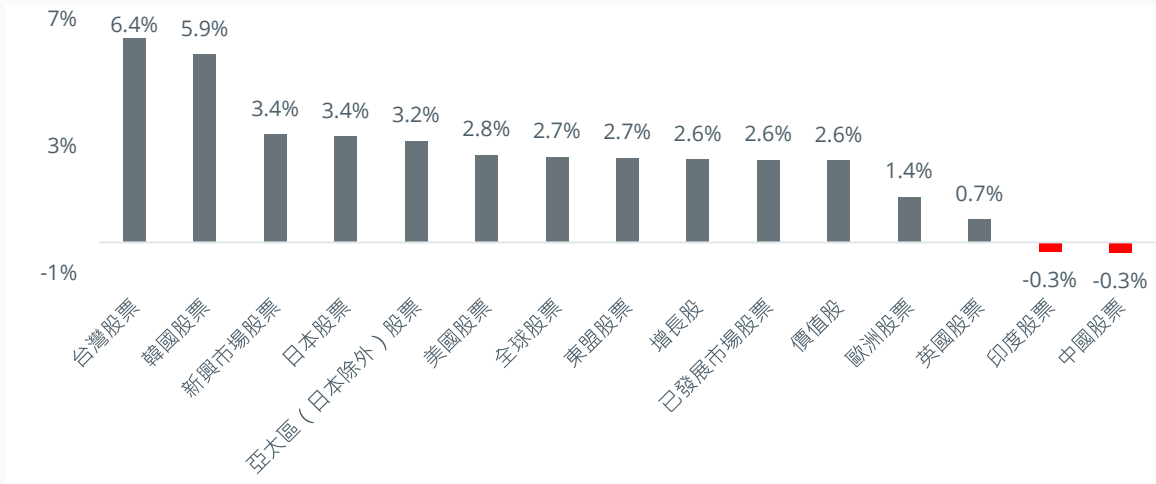


市場回顧及更新



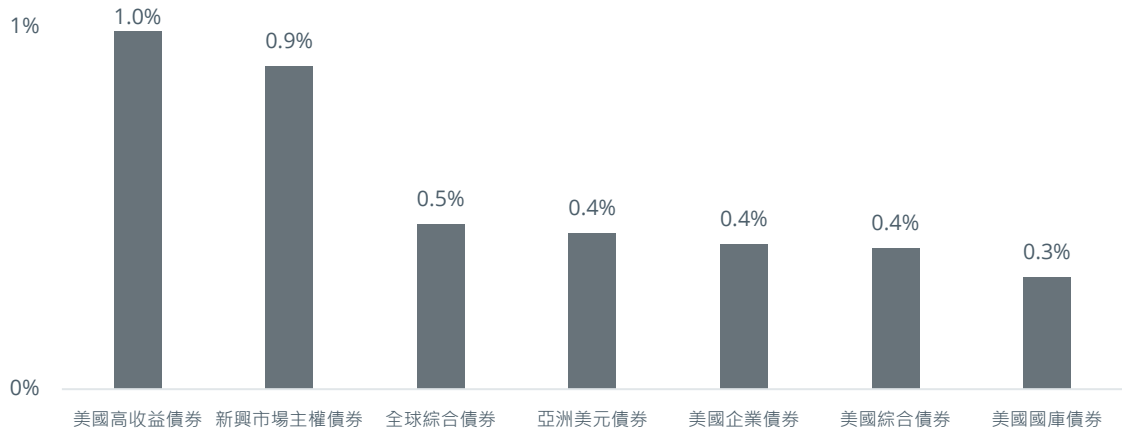
全球股票市場

(每月總回報，截至2026年8月31日，以美元計)



全球債券市場

(每月總回報，截至2026年8月31日，以美元計)



- 8月，企業盈利保持韌性、價格壓力緩和，地緣政治局勢則持續緊張，投資者風險胃納增強，全球股市上升2.7%。海灣地區的外交僵局重現，加上紅海及霍爾木茲海峽等主要航運路線持續受阻，構成市場背景。儘管油價於月底回落（布蘭特原油跌至每桶88.37美元），但月內大部分時間仍維持高企。與此同時，投資者評估美國持續採取關稅行動及貿易政策不明朗的影響。由於多個貿易夥伴的關稅仍然生效，通脹前景變得更複雜，亦加劇全球商品市場波動。
- 受惠於業績期表現正面，美國股市表現優於全球同業，MSCI美國指數上升2.8%。歐洲股市亦錄得正回報，MSCI歐洲指數上升1.4%，能源供應狀況改善及價格壓力緩和，抵銷持續的財政壓力及政策敏感度上升。
- 科技股反彈及地緣政治緊張局勢緩和，帶動投資者風險胃納改善，MSCI新興市場指數上升3.4%。台灣（MSCI台灣指數+6.4%）及韓國（MSCI韓國指數+5.9%）的表現尤其突出。中國股市輕微下跌，MSCI中國指數於8月下跌0.3%，原因是政策立場維持穩定，而內需信號僅初步改善。

- 月內，美國國庫債券收益率曲線呈熊市趨平，主要由短端收益率上升帶動，部分原因是聯儲局主席沃什發表鷹派言論。收益率曲線短端上移，3個月期收益率上升8個基點，2年期收益率上升6個基點；10年期收益率大致持平，30年期收益率則下跌2個基點。美國財政部意外宣布增加對長期國庫債券的回購支持後，長端收益率一度回穩。
- 彭博全球綜合指數（+0.45%）及彭博美國綜合指數（+0.39%）均錄得正回報。美國信貸市場亦上升，洲際交易所美國銀行美國企業債券指數升0.4%；高收益債券表現更佳，洲際交易所美國銀行美國高收益債券指數升1.0%。利好的基本因素及強勁的業績期，支持高收益債券市場於8月錄得正面表現。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）上升0.9%，投資級別及高收益發行人均表現領先。

數據來源：瀚亞投資（新加坡）有限公司、LSEG Datastream、MSCI及美國財政部，2026年8月31日。**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。