

在不確定性持續升溫的環境下，多元資產方案團隊（MAST）總結近期主要市場變動，以及剖析對各資產類別的潛在影響。

中東局勢發展下的最新資產配置 觀點

近日，美國總統公開表示有信心中東緊張局勢在短期內有望緩和，加上七國集團（G7）與國際能源署（IEA）就可能釋放石油儲備展開初步討論（惟是否釋放尚未正式決定），均促使油價回落。然而，地緣局勢繼續演變，據報美國、以色列及伊朗在中東部分地區出現軍事行動，伊朗亦在海灣地區作出回應，有報道指鄰近地區的軍事活動增加。

從多元資產角度出發，我們的策略一般採取環球多元化配置，因此在不確定性升溫期間，個別板塊所受的影響程度或較其他資產類別大。在此環境下，能源相關及部份工業板塊或較受支持；而貴金屬、基建／實體資產及公用事業等板塊，則在部份時期展現相對韌性。我們相信，維持地域、區域及投資風格多元化的廣泛及平衡配置，或有助降低最大跌幅，並在不穩時期提供一定抗跌能力。以收益為目標的策略，亦通常具備較防禦性質，同時尋求達致收益目標。

此外，鑒於部份市場估值已偏高，未來一年估值或會因盈利表現、宏觀走勢及地緣政治變化而面臨考驗。在此背景下，於 2026 年餘下時間維持有紀律的風險管理及高度選擇性尤為重要；同時，保持足夠靈活性以適時把握市場機遇，將有助於投資表現。

重點摘要：

- 我們相信，經濟增長可能於 2026 年內逐步改善，受惠於流動性改善、財政刺激及較寬鬆貨幣政策的滯後效應，但仍須密切關注短期不確定性，並適當管理風險。環球央行普遍接近減息周期尾聲，美國聯儲局或於今年作出溫和減息；加拿大及歐洲料維持按兵不動，日本則或繼續逐步加息，而英國受制於高通脹及疲弱增長。在基建投資增加的背景下，人工智能（AI）可能持續帶來結構性增長機遇，但地緣政治緊張、估值偏高及政策分歧，使分散配置更形重要。我們預期，2026 年餘下時間的投資回報來源有望更多元化，部份時期美國以外地區及科技板塊以外的行業可能跑贏。
- 相對固定收益，我們略為偏好股票，受惠於企業盈利具韌性，全球經濟增長預計將保持穩健。我們持續看好個別非美國市場的機遇，尤其是歐洲及廣泛亞洲／新興市場及日本。前者受惠於復甦動能及國防支出，後者可提供分散效益。同時，我們留意通脹、貿易動態及地緣政治所帶來的持續風險。在合適情況下，我們亦會於策略中加入更多非美市場的周期性投資。
- 在固定收益方面，我們偏好短存續期債券，因政府債務偏高及通脹居高不下，使長債息率出現波動。在信貸方面，息差偏窄限制了重新定價的緩衝，因此短期內保持審慎，並偏好較具防守性的名義美國國庫債券及抗通脹債券（TIPS）。

- 我們亦觀察到部份商品價格上升，或在未來數周及數月增加通脹不確定性——尤其是貴金屬、基本金屬及關鍵金屬／礦物，環球政府愈加視之為戰略性資產。部份多元資產組合會因應主題投資策略，於廣泛能源、黃金、原油及鈾等資產作出不同比重的配置。

免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本資料只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本資料的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本資料的訊息及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關訊息及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的訊息，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本資料所載訊息行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本資料的部份訊息可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本資料所載的情況存在重大差異。本資料載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本資料的訊息僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本資料的訊息不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本資料所載的所有訊息概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細訊息，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本資料全部或任何部分內容。

本資料由宏利投資管理(香港)有限公司刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此資料。