

第四季概覽

此為2026年第四季團隊觀點的概要

團隊觀點

本簡報所載之陳述，可能包括基於管理層的當前觀點及假設對未來預期的陳述及其他前瞻性陳述，涉及已知和未知的風險和不確定性，可能導致實際結果、表現或事件與此等陳述中明示或暗示的結果、表現或事件出現重大差異。我們並無義務更新任何前瞻性陳述。

我們對第四季有何展望？

動力再現，有助經濟於年底保持強勁增長

- 面對揮之不去的利淡因素，環球經濟增長保持強韌，且前景有所好轉：美國經濟料將加速，歐洲經濟比許多預測來得理想，中國經濟則可能在邁向年底時回升。
- 經濟增長轉強，意味著各國央行可繼續專注於遏止通脹，同時未必一定會削弱經濟動力。
- 人工智能（AI）相關開支推動企業錄得強勁盈利，預料可促進持續的經濟增長，並為股票及債券帶來支持。我們認為，債券收益率雖然正步步向上，但市場至今有序地調整。
- 多種風險猶在，包括央行貨幣政策的不確定性、中東的緊張局勢、美國中期選舉及轉弱的消費開支；不過，我們認為此環境對長線投資者也許是良性的。

預料經濟今年底 錄得較佳增長



經過年中的疲弱表現後，營商氣氛正在改善，而增長動力轉強，預示著多國經濟在邁向年底時可望更全面地回升。

3.1%¹

2027年環球經濟增長的市場估計

¹資料來源：彭博、安聯投資經濟及策略（數據截至2026年9月3日）。

我們有何地區展望？

美國：聯儲局收緊銀根的行動持續

面對企業信心轉強、經濟增長及通脹加快，市場的加息預期有所升溫。

美國聯邦儲備局（聯儲局）於9月上調利率後，我們預期今年底前會再次加息。

我們將密切注視11月的美國中期選舉，若民主黨奪取國會兩院的多數議席，則特朗普政府的立法空間將受到限制。

歐洲：財政開支的支持作用

政府開支正支撐歐洲經濟，在德國尤其如此，增長幅度越來越超乎預期。

不過，通脹率依舊高於央行目標，且如果能源價格上揚，通脹或會進一步加劇。

我們預期歐洲央行於12月再次加息，而英倫銀行可能因優先任務互有抵觸而維持利率不變。

亞洲：增長堅挺

中國政府加強扶持措施及增加項目開支，有望在今年內為國內經濟帶來短期刺激作用。

亞洲區內大多經濟增長依然強韌，而日本經濟復甦的動力亦正在增強。

我們預期日本央行今年底前將再次加息。

3.3%¹

2026年美國通脹的共識預期

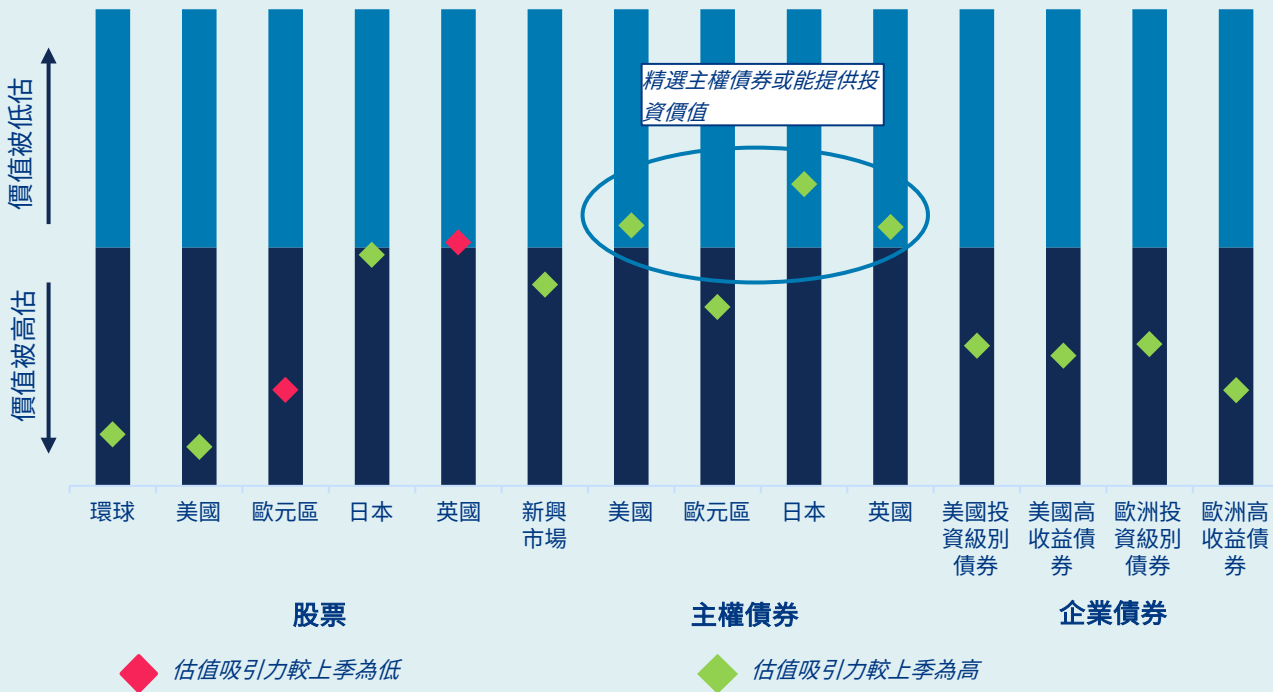
¹ 數據：彭博，截至2026年9月3日。

哪些市場具有投資價值？

更多投資機遇呈現

- 根據我們的分析，美國、日本及英國發行的政府債券的價格已有所回落，現時可呈現具吸引力的價值。
- 股票價格亦已下調，尤其是新興市場股市，惟最近漲幅未能追上美國股市。
- 在我們追蹤的資產中，當中有一分之一的價值看來符合本身的公允價值水平，甚至被低估。這情況對長期債券投資者或參與AI等長期主題的投資者而言，或許能創造投資機遇。

美國、日本及英國政府債券估值可能接近公允價值水平



估值評分=相對於其歷史評分分佈的當前評分。股票估值根據席勒市盈率 (Shiller-PE)、市賬率、12個月預期市盈率。主權債券估值根據10年期實際利率和期限溢價。企業債券估值根據隱含違約機率和主權債券各自的估值。
資料來源：安聯投資環球經濟及策略、彭博、Datastream (數據截至2026年8月31日)。過往表現並不代表對未來回報的預測。本簡報所載之陳述，可能包括基於管理層的當前觀點及假設對未來預期的陳述及其他前瞻性陳述，涉及已知和未知的風險和不確定性，可能導致實際結果、表現或事件與此等陳述中明示或暗示的結果、表現或事件出現重大差異。我們並無義務更新任何前瞻性陳述。估值根據對經濟增長展望方面的最新假設。

何處存在潛在投資機遇？

股票

- AI的投資機遇正擴展至光互連、先進材料及電力系統。
- 亞洲區的**硬件供應商**勢將受惠於工業客戶訂單及基礎建設投資的增加。
- 印度增長中的「消費主導經濟」(consumption-led economy) 及日本的**促進經濟增長政策**對投資者是潛在利好因素。
- **價值股**按照其基本商業價值而言，估值看來並不昂貴，這可為投資組合的AI相關增長型股票帶來有效的平衡作用。

定息收益

- 美國、德國及澳洲的收益率曲線看來會走峭。
- 在收益率曲線的短期部分，**德國國債**的投資價值或許勝過美國國庫券。在長債部分，**英國金邊債券**看來較其他主要市場來得吸引。
- 新興市場方面，我們認為值得考慮**巴西及匈牙利本地貨幣債券**，同時看好**石油出口國債券**多於**石油進口國**。
- 信貸領域方面，**金融業及必需消費品企業**的吸引力似乎較週期性消費品企業為佳。經歷近期的價格變動後，**頂尖AI企業發行的債券**會為精挑細選的投資者帶來吸納機遇。

多元資產

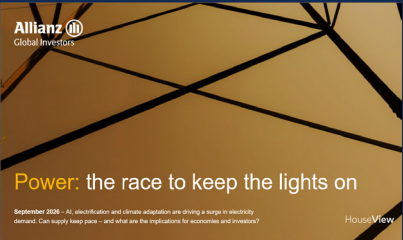
- **新興市場股票**的前景看來可期，日本、美國及歐洲股票亦值得期待。**機械人、生物科技及金礦企業**擁有具吸引力的投資主題。
- 受通脹問題及財政赤字所影響，投資者或需對**已發展市場政府債券**採取中性或審慎立場。
- **新興市場債券**或能提供不俗的投資價值，尤其是**能源出口國政府發行的債券**。
- 供應限制、提煉活動中斷及能源市場供應緊張，為**黃金及其他大宗商品**營造有利的市場環境。

發現更多見解

閱讀我們2026年第四季
團隊觀點的完整版本



閱讀最新的團隊
觀點的重點－
電力：保持供電
源源不絕的競賽
(只有英文版本)



歐洲最終開始實施基建
政策 (只有英文版本)



AI：信貸投資者對數
據中心擴建的浪潮
(只有英文版本)



中國科技：投資者可能
忽略的五大關鍵趨勢



足跡及手印：衡量公司
的正面和負面影響力
(只有英文版本)



當機械人開始創造價值
(只有英文版本)



投資者為何重新
關注大宗商品？
(只有英文版本)



亞洲定息收益展望：
贏家和輸家逐漸浮現
(只有英文版本)



三分鐘認識基礎建設投資
(只有英文版本)

免責聲明

本文件反映安聯投資投資團隊的第四季觀點。過往表現並不代表對未來回報的預測。本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。但閣下若選擇不尋求專業諮詢，即應考慮本產品是否適合您投資。投資涉及風險，包括可能損失本金，以及投資於新興及發展中市場所伴隨之風險。基金經理及基金的過往表現、或任何估計、估算或預測並非未來表現的指引。本文件並未經任何監管當局審閱。

投資者投資於固定收益投資工具（如適用）可能須承受各種風險，包括但不局限於信用、利率、流通性及受限靈活性的風險。此風險受經濟環境和市場條件改變，因而會對投資價值構成不利影響。當票面利率上升時期，固定收益投資工具（如淡倉）的價值一般預期下降。當利率下降時期，價值也一般預期上升。流動性風險可能要推遲或阻止提款或贖回投資。

發行人:香港-安聯環球投資亞太有限公司