

2025 年環球市場展望

轉眼間，2024 年已踏入最後一個月，又是時間展望一下 2025 年的市場前景。我們認為 2025 年的投資主題是「強勢回歸」，回歸的不僅是重掌白宮的特朗普，還有基本因素。畢竟 2024 年環球多個國家舉行大選，引發市場短期震盪。當選舉塵埃落定，是時間回歸基本因素。

市場普遍預期 2025 年環球經濟實現「軟著陸」，當中美國經濟表現預料較理想，而歐元區和日本的經濟較遜。通脹壓力預料會徐徐減弱。「強勢回歸」的特朗普成為經濟前景的最大變數。其政綱建議大規模增加支出和減稅，預料短期內刺激美國經濟。但他提議對美國貿易夥伴徵收更高關稅的影響也可能削弱歐洲的前景。投資者拭目以待其競選承諾在多大程度上能成為政策。

此外，投資者還要注意通脹走勢，尤其是若特朗普落實其大幅減稅政策和降低監管政策，或許令通脹重新升溫，以致聯儲局需要改變其寬鬆貨幣政策。惟除了美國較具變數外，市場預期歐洲、中國和亞洲皆繼續減息進程。

回歸基本因素

今年地緣政治局勢包括各地選舉持續為金融市場帶來動盪，在 2025 年，市場或會重新關注基本因素。投資者可從宏觀經濟、企業盈利、估值和資金流的角度審視不同市場的基本因素。宏觀經濟方面，市場預料特朗普上場後，美國的經濟會受惠經濟政策短期受刺激，而歐洲和日本略遜。中國政府早前推出多項組合拳政策刺激經濟，未來繼續支持的方向不變，但房地產市道低迷仍需要時間去重建投資者信心。而特朗普的關稅政策也為中國經濟帶來陰霾。企業盈利方面，由於經濟環境尚可，貨幣政策趨向寬鬆，增長型企業的經濟情況頗為理想，市場預料美國企業盈利情況較佳，儘管科技巨企的盈利動力可能會稍為減弱，但有其他板塊盈利增長補足。

可是，在估值上，美股經歷一輪「特朗普交易」後明顯偏貴；而中港股市的估值則偏低。資金流方面，美元偏強持續吸引資金流入美元資產，而中港股市則受政策支持，國內金融機構可透過政策便利措施投放資金於股市。

整體而言，2025 年美國在宏觀經濟、企業盈利方面或許較具優勢，投資者可能要等待較佳的投資時機。若投資年期夠長，中港股市較低的估值則提供了低吸機會。而環球股票和環球低碳策略分散了股票市場的地區風險。此外，債券市場仍可受惠整體減息趨勢。故資產配置上，透過分散投資於不同地區股票和債券，除可降低組合風險外，也可享有兩者的增長潛力。

本文在 2024 年 12 月 6 日於經濟通 ET Net 網站首次發表
(<https://sunlife.co/4ujp>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師（CFA）和金融風險管理師（FRM）的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎（乙類）及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。