

外圍風險增 投資宜審慎

聯儲局調整經濟預測

美國聯邦儲備局於 2025 年 6 月議息會議維持聯邦基金利率於 4.25%-4.5%區間，符合市場預期。根據彭博數據，聯儲局將 2025 年核心個人消費支出（PCE）通脹預測從 2.8%上調至 3.1%，反映通脹壓力持續，而經濟增長預測則從 1.7%下調至 1.4%，顯示對經濟前景的謹慎態度。會後聲明指出，雖然經濟不確定性有所緩解，但仍處於較高水平，未來利率調整將高度依賴經濟數據表現。彭博終端數據顯示，市場對聯儲局 9 月降息的概率從 5 月的 65%降至 55%，反映投資者對貨幣政策路徑的謹慎預期。投資者需密切關注後續經濟數據，以判斷市場波動方向。

利率走向分歧加劇

聯儲局最新利率點陣圖顯示，19 名決策者對 2025 年貨幣政策路徑分歧加劇：七名官員預計年內不降息，較 3 月時的四人增加；兩名官員預期僅降息一次，而其餘官員預計降息兩次（每次 25 個基點）。這種分歧反映出聯儲局對通脹與經濟增長平衡的挑戰，增加了市場對貨幣政策的不確定性預期。

中東地緣政治風險上升

除了貨幣政策不確定性，投資者需關注以色列與伊朗的地緣政治緊張局勢，暫時衝突尚未升級為大規模地區戰爭。事實上兩國衝突時有發生，近年事件包括 2023 年 10 月加沙戰爭、2024 年 4 月以色列轟炸伊朗大使館及 2024 年 10 月伊朗報復哈馬斯領袖遇刺等，投資市場對中東局勢持續緊張反應相對輕微。根據彭博數據，MSCI 世界指數在上述事件後一個月的表現相對穩定：2023 年 10 月下跌 2.1%，2024 年 4 月上漲 0.8%，2024 年 10 月下跌 1.3%，顯示市場對局部衝突的影響已有所適應。然而，若衝突進一步升級，特別是影響關鍵能源供應，市場波動性可能加劇。

霍爾木茲海峽與全球通脹壓力

地緣政治風險對全球能源市場的潛在影響不容忽視。根據國際能源署（IEA）數據，伊朗 2025 年日均原油產量約 330 萬桶，占全球產量的 3.24%。雖然戰事令伊朗產量減少對全球供應的直接影響有限，但其位於霍爾木茲海峽的戰略位置至關重要。彭博數據顯示，該海峽每日運輸全球約 20%的原油（約 2100 萬桶）。若伊朗因衝突升級封鎖海峽，油價可能急升，推高全球通脹。根據彭博資料，布倫特原油

價格在最壞情況下可能突破每桶 100 美元，較當前水平上漲超 20%。這將加劇全球通脹壓力，迫使聯儲局等央行重新審視貨幣政策，可能延遲降息計劃，對股市及債市構成壓力。

分散投資策略應對不確定性

聯儲局維持利率不變但預測調整，結合中東地緣政治風險，預示市場短期內將面臨較高波動性。投資者應密切關注聯儲局經濟數據及霍爾木茲海峽局勢，靈活調整投資組合。透過股債混合及避險資產配置，可有效平衡風險與回報，把握不確定環境中的投資機遇。根據彭博數據，2018 年中美貿易戰期間，純投資 MSCI 世界指數的組合下跌約 14.9%，而 60%配置 MSCI 世界指數、40%配置彭博環球綜合債券指數的組合僅下跌 9.9%，顯示股債混合策略的穩健性。建議投資者根據風險承受能力，適當配置的投資級別債券，並考慮低波動性全球股票策略來平衡風險與回報。

本文在 2025 年 6 月 28 日於香港財經時報 HK Business Times 網站首次發表

(<https://sunlife.co/z6xd>)



作者黃俊能現時為永明資產管理投資策略師，擁有超過十年財富管理、經濟分析及制定投資建議的經驗。持有工商管理碩士 (MBA) 學位及特許財富管理師 (CWM) 專業資格。