本文件內容只供友邦內部參考，不得向公眾(包括零售投資者，現有或準客戶) 轉發或分發。

理財專訊

2026年7月16日

【法國巴黎資產管理】政治更迭與市場審慎情緒

英國領導層更替

- 英國投資者正面對新一輪政治領導層更替，這亦可能意味著經濟政策方向有所調整，重點將放在推動經濟增長及縮窄地區發展差距。首相施紀賢的潛在繼任人伯納姆已承諾遵守政府的財政紀律。英國國債市場的公信力仍將是維持經濟穩定的重要支柱。
- 自首相辭任以來，英國國債孳息率已回落。然而，兩項發展將對市場穩定至關重要：其一是內閣人事任命，尤其是財政大臣的人選；其二則是伯納姆政策議程的具體內容。市場尤其關注的是，作為促進經濟增長政策的一部份，如何在增加基建投資的同時，仍能將政府借貸維持於財政規則容許的範圍內。
- 在目前孳息率水平下，加上英倫銀行看來傾向維持利率不變，英國國債具一定投資吸引力。英國股市亦有望受惠於任何政策方向的轉變。儘管英國脫歐公投踏入十週年，市場普遍重新檢視英國自脫歐以來所承受的相對經濟損失，但富時350指數未來12個月預測市盈率僅相當於標普500指數約60%，亦低於2010年以來的平均水平。倘若經濟增長前景有所改善，將有望為投資者帶來回報。

盈利表現強勁，市場仍不確定

- 儘管油價較6月份高位回落約30%，股票市場並未因此明顯受惠。隨著市場再度關注估值水平及盈利前景，科技股再次出現波動；至於非科技類股份，儘管經濟數據表現理想，升幅仍然相對溫和。
- 美國勞工市場已連續三個月維持穩健的新增職位增長，而PMI則反映，美國、歐洲及日本的製造業活動保持韌性，美國及日本的服務業則持續處於擴張區間。
- 對股市維持審慎的其中一個原因，是中東局勢的不確定性仍然揮之不去；另一個原因，則是市場預期實質利率將進一步上升。
- 歐洲央行已因應通脹憂慮而加息，而美國聯儲局新任主席沃什亦承諾以實現價格穩定為首要目標。儘管如此，企業盈利前景仍然向好。市場一致預期顯示，第二季MSCI Europe指數成份股盈利增長預計為12%，Russell Value指數為17%，而納斯達克指數則為30%。新興市場科技企業盈利預計增長138%，其中韓國更高達840%。[1] 如此強勁的盈利增長，預料將繼續為股票市場提供有力支持。

歐洲央行：毋須急於進一步收緊政策

- 能源價格衝擊過後，市場對2026年貨幣政策的預期出現顯著變化。2025年底，市場原本預期歐洲央行將於整個2026年維持利率不變。然而，繼6月份加息25個基點後，市場近期已轉而預期年底前將再加一次以上。這一預期未必與油價走勢一致。目前油價已跌至每桶約80美元，較歐元體系工作人員在所謂「較溫和」預測情景中假設的水平低近10%。[2]
- 在有更多證據顯示能源價格衝擊已開始傳導至非能源商品及服務價格之前，市場或會關注，以市場定價反映的政策預期與波動較大的油價走勢之間的背離，還會持續多久。
- 在貨幣政策逐步正常化的情景下，歐洲央行或會選擇按兵不動，等待更多數據，再決定是否進一步朝中性利率方向調整。歐洲央行本身亦認為，中性利率很可能已輕微上升。在此情景下，貨幣市場利率有望回落，政府債券孳息率曲線或會略為陡峭，整體金融環境亦有望進一步改善。

投資思路

- 美國及新興市場顛覆性科技：AI浪潮有能力改變企業營運及就業模式，同時為全球經濟帶來創新且具實際效益的新產品及服務。隨著功能更強大的應用程式陸續推出，AI基礎設施、產業價值鏈及下游應用將帶來豐富的投資機會。這項技術尚未充分釋放的潛力，預料將繼續支持企業維持強勁的資本開支，並帶來具潛力的投資機遇。
- 歐洲股票：圍繞提升經濟自主性的策略重點，預料將於2026年繼續支持歐洲股票市場的投資機會。歐洲將持續優先投入國防、數碼基建及綠色科技等領域，並將於未來多年獲得各國政府及歐盟層面的政策支持。相關投資預料將在多個行業產生乘數效應。與此同時，相較美國及日本市場，歐洲股票估值仍然較低，因此投資團隊認為，歐洲股票的投資機會依然明確。
- 美國高息債券：信貸環境維持穩健，全球經濟已抵禦能源價格衝擊，企業盈利增長亦保持穩固。利率上升推高債券孳息率，而由於通脹仍高於2.0%，聯儲局已明確表示今年不會減息，預料將有助維持具吸引力的信貸市場孳息率水平。儘管投資級別企業債券發行增加，高息債券市場仍受惠於信貸質素改善，以及技術面和資金流向維持正面。目前超過7%的孳息率仍具吸引力，而2026年上半年美國高息債券的收益回報已接近3%。透過精選信貸投資標的，並酌情運用槓桿，有望在此市場取得較相關指數更佳的總回報。

1: 資料來源：FactSet
2: 歐元體系工作人員對歐元區宏觀經濟的預測，2026 年 6 月: https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202606_eurosystemstaff~a495110f8d.en.html

以上資料由法國巴黎資產管理提供，2026年7月

免責聲明及使用條款
- 閣下確認此資料/文件/短片擁有人為友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司) (以下簡稱「友邦香港」或「公司」)。閣下使用、複製或下載此資料/文件/短片，即表示閣下已同意及接受下述所有條款之約束：
- 這是一份友邦香港內部文件，不構成任何邀請或招攬購買 (或認購) 任何保險或金融產品，並只供友邦香港、其僱員、財務策劃顧問及友邦香港認可的銷售伙伴作內部培訓使用，不能傳播或分發予友邦香港以外的任何第三方包括任何公眾人士、客戶或準客戶，亦不得使用此資料/文件/短片作銷售或招募面談或說明或其他相類似之用途。
- 除非事先獲得友邦香港同意，否則任何人一律不可擅自將此資料/文件/短片再發放或使用於其他用途或目的。若未得到友邦香港獲授權人士事先書面同意，閣下不可修改、更改或變更此資料/文件/短片的部份或全部內容。
- 此資料/文件/短片是友邦香港經搜集內外資料製作而成，更新版本日期列印於資料上。此文件之數據及資料是經搜集內外資料編纂製作而成，友邦香港將盡力確保資料/文件/短片內容準確、完整及為最新的資訊，但不會就資料/文件/短片來源的準確性、完整性及適時性或因而引致的損失負上責任及作出任何保證或陳述。 此資料/文件/短片或有由講者提供的內容，任何該內容僅代表講者/相關資料提供者之個人/相關公司觀點而並非友邦香港之觀點。在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。
- 在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。若閣下使用此資料/文件/短片之資料，即閣下同意賠償及承擔對友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司)及其母公司、分公司和子公司、董事、高級職員、營業員、僱員、合伙人及持牌人的任何索償或遭第三者追討因使用或違反使用此資料/文件/短片所造成損失或損害的責任。
- 請注意如閣下並無持有就有關提供證券意見之資格或牌照，閣下不能向客戶提供任何有關證券或投資意見。因此，此文件或在任何情況之下不應被視作為其專業知識或專業建議。本文件亦不應被視作要約或遊說、認購、買入或出售任何證券或集體投資計劃。如閣下需要查詢任何有關證券、投資及/或非營業代表專業知識之詢問時，閣下應尋求及向有關具該項專業資格之人士查詢。 於此文件的內容是按著一般情況而言，只作一般參考，並未考慮到任何人士或團體的投資目標。請勿依賴作投資決定。 投資涉及風險，投資表現及回報可升可跌，過往表現並非將來表現的指引或提示。
- 財務策劃顧問需持有卷五牌照方可進行投資相連壽險保單之銷售活動。於介紹任何投資相連壽險產品之前，財務策劃顧問必須跟客戶進行財務需要分析（FNA）及風險承擔能力問卷（RPQ），以確認客戶的投資需要、保費負擔能力及風險承擔能力。而在整個銷售過程中，財務策劃顧問亦不可向客戶提供任何投資建議。投資相連壽險保單只適合有人壽保障需要及投資需要的客戶購買。
- 如需了解有關投資選擇（現金股息）的內容和風險，請參閱相關投資相連壽險產品產品資料及資料。
- 派息基金的股息不應視作主要或唯一的收入來源。現金股息不應被演繹為固定的收入或可抵銷固定支出(例如: 其他保單保費或日常開支)的收入。投資選擇(現金分派)並不保證現金股息的分派；並不保證分派的頻率；及亦不保證現金股息的金額或息率。從投資收益，資產增值或資本中撥付的現金股息可能會導致連繫基金的淨資產下降，並令保單的戶口價值下跌。
- 實際的股息付款日期可能因爲友邦不能控制的事情而有所延誤，這些事情包括但不限於 (i) 連繫基金的基金公司通知股息派發時間表有所改變/延誤通知 (ii) 相關銀行基於時差或內部處理款項手續而導致的延誤等 (iii) 颱風 / 特別假期 (iv) 發生其他不可抗力的事件 。

[AIA - INTERNAL]