



2026年6月23日(星期二)  
下午4時至5時正

## 2026年上半年市場回顧及下半年投資策略

  
Global Investors  
安聯投資

  
東方匯理 資產管理

 東亞聯豐投資  
BEA Union Investment

 BNY | 投資管理

 華夏基金(香港)  
China AMC (HK)

 E Fund

 Fidelity 富達  
INTERNATIONAL

 FRANKLIN TEMPLETON  
富蘭克林鄧普頓

 滙豐投資管理  
HSBC Asset Management

 Invesco

 M&G | 英卓  
Investments 投資管理

 Manulife  
Investment Management  
宏利投資管理

 GLOBAL  
by Mirae Asset

 T. Rowe Price

 泰康资产

WELLINGTON  
MANAGEMENT®  
威靈頓投資管理





# 歡迎辭

曹嘉文女士

滙豐投資管理  
香港退休金合作夥伴業務經理

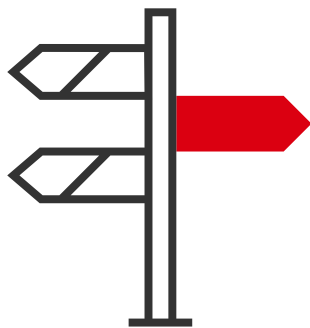
# 第一部分 – 2026年上半年市場回顧



## 主講嘉賓

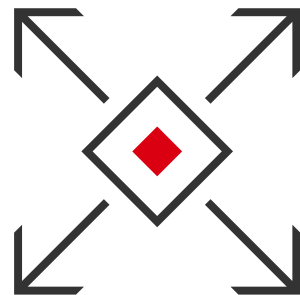
歐維鈞先生 CFA, CPA

滙豐投資管理  
分銷業務市場策略師主管



## 兩大衝擊與熱潮

供給側衝擊和人工智慧  
熱潮塑造出經濟格局



## 表現擴展至其他區域

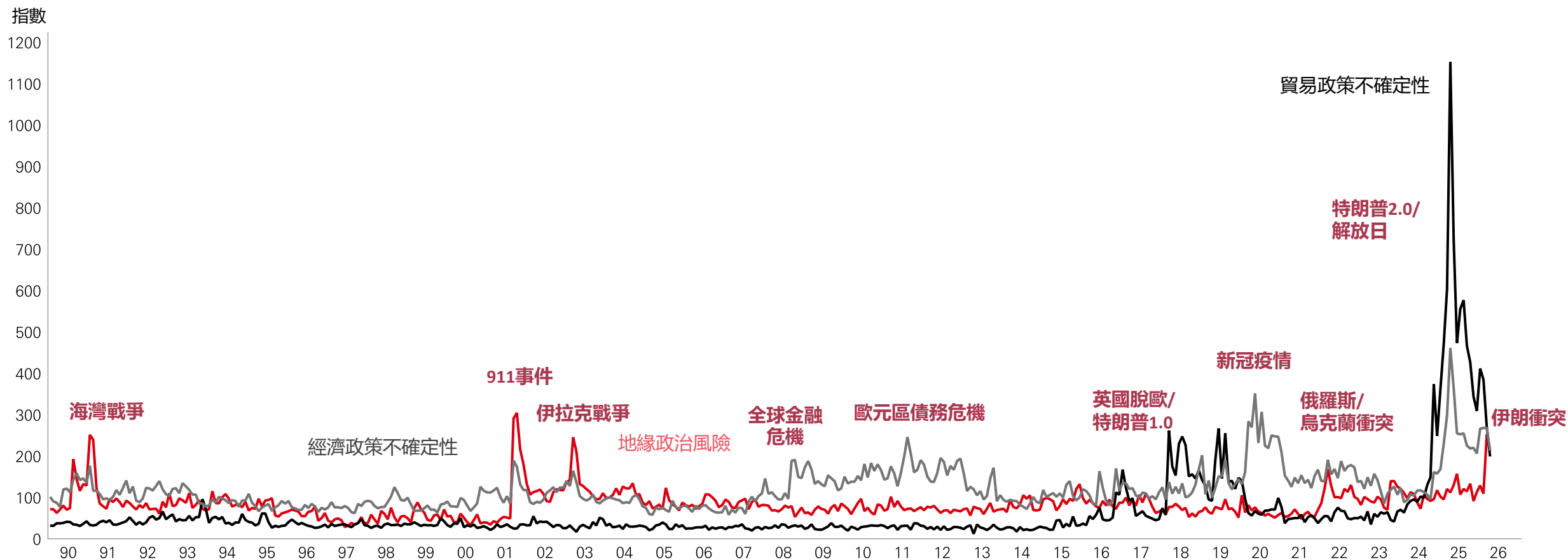
2026年將呈現與別不同，  
更具選擇性的擴展方式



## 把握機遇

在全球秩序碎片化之下，投資  
者可依賴哪些多元化投資工具？

## 地緣政治風險與政策不確定性指數



過去表現不能預測未來回報。

資料來源：Macrobond、彭博、滙豐投資管理，2026年6月。

# 衝擊#1：霍爾木茲海峽遭封鎖

伊朗衝突與2022年俄烏衝突期間的商品價格對比

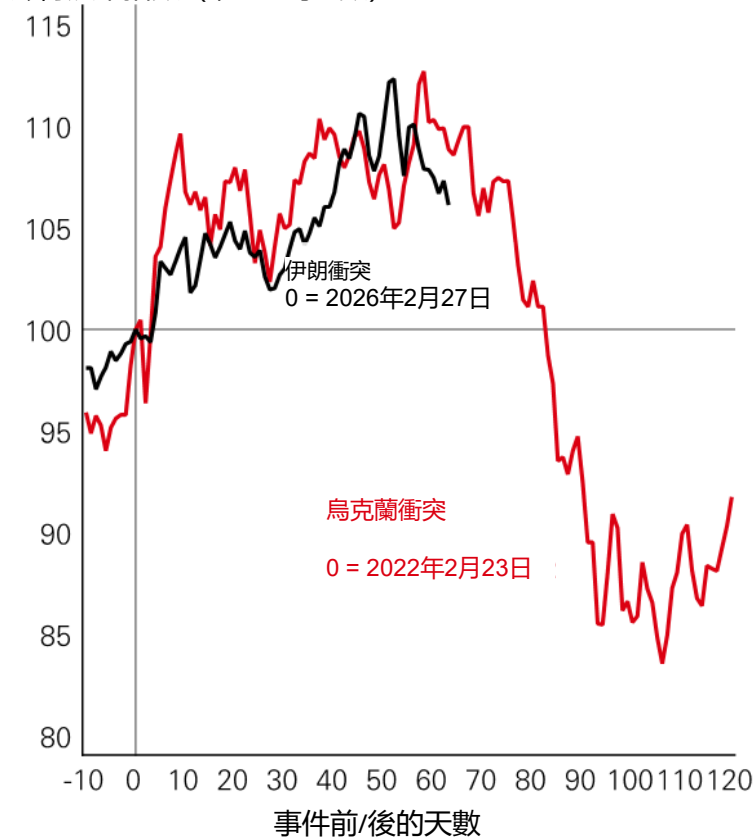
## 歐洲油價

歐洲石油期貨 (以100為基數)



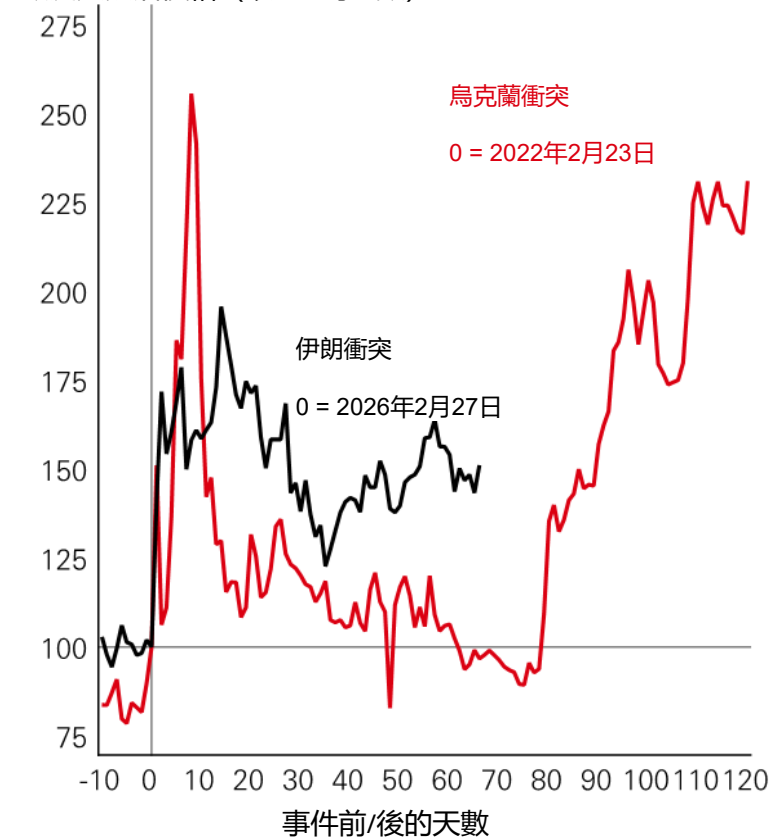
## 農業

彭博農業指數 (以100為基數)



## 歐洲天然氣

歐洲天然氣價格 (以100為基數)

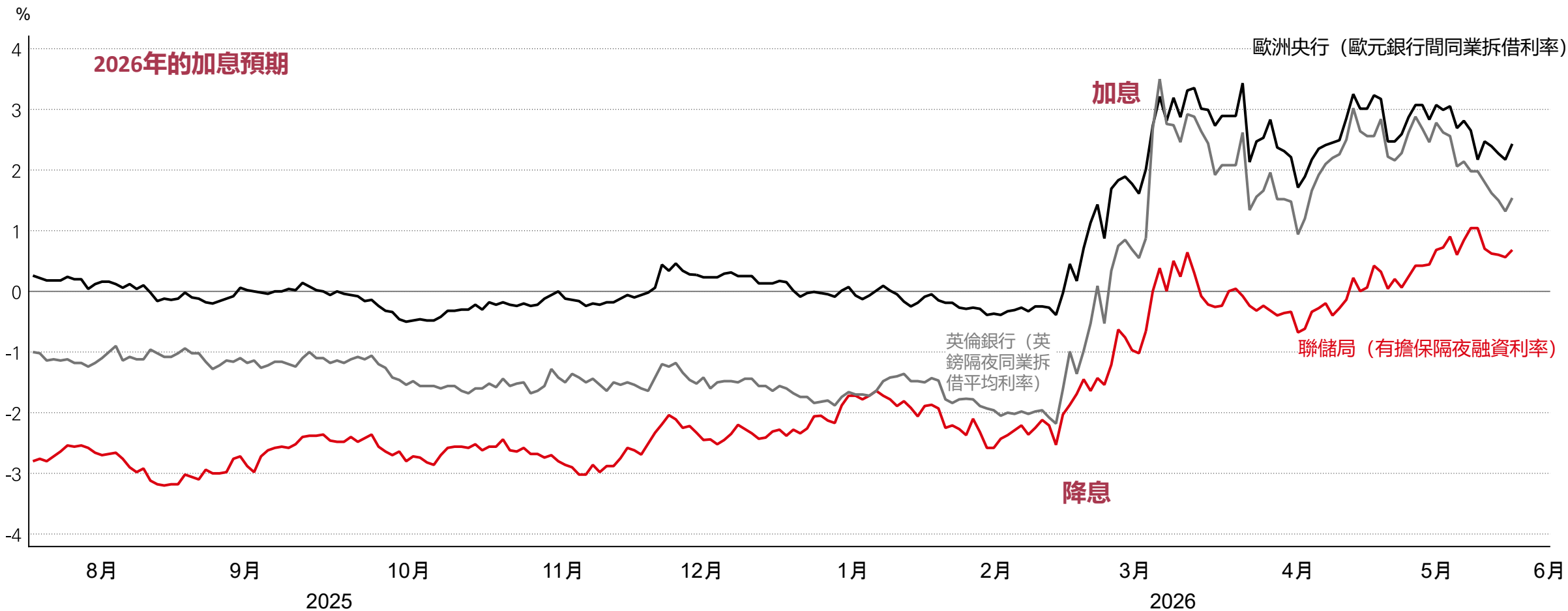


過去表現不能預測未來回報。

資料來源：Macrobond、彭博、滙豐投資管理，2026年6月。

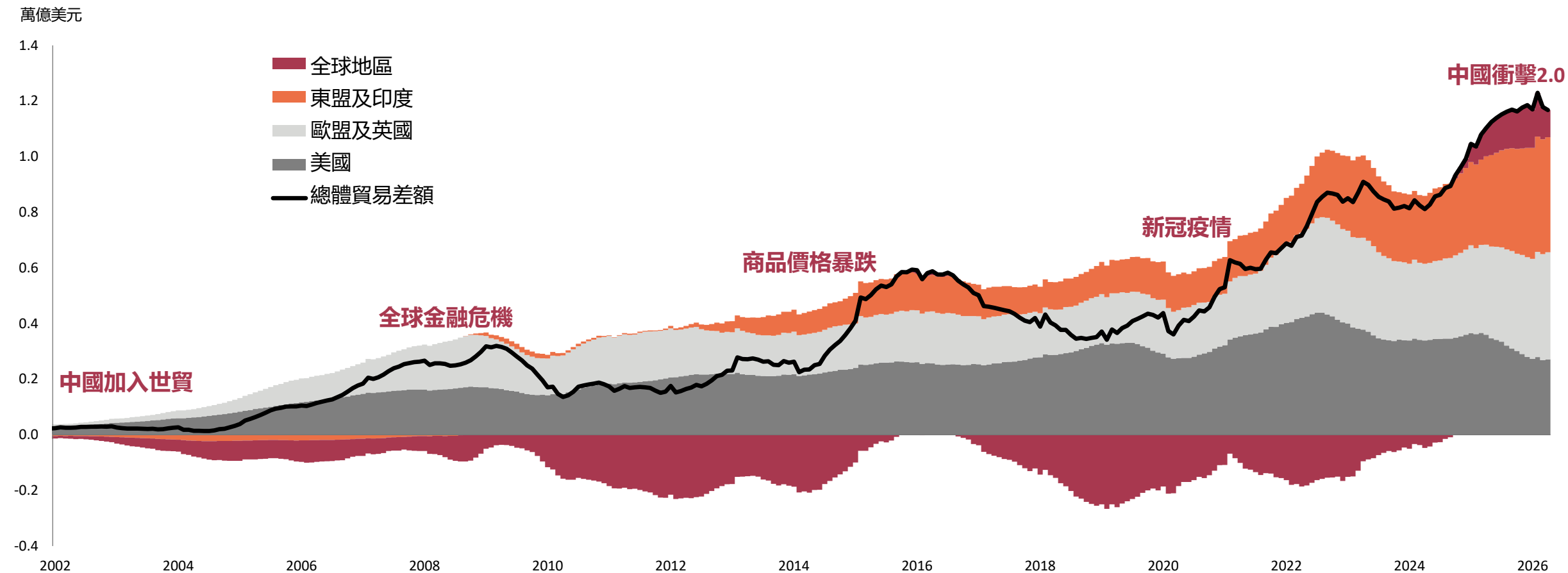
# 衝擊#1：霍爾木茲海峽遭封鎖

聯儲局、歐洲央行與英倫銀行在2026年將會加息多少次？



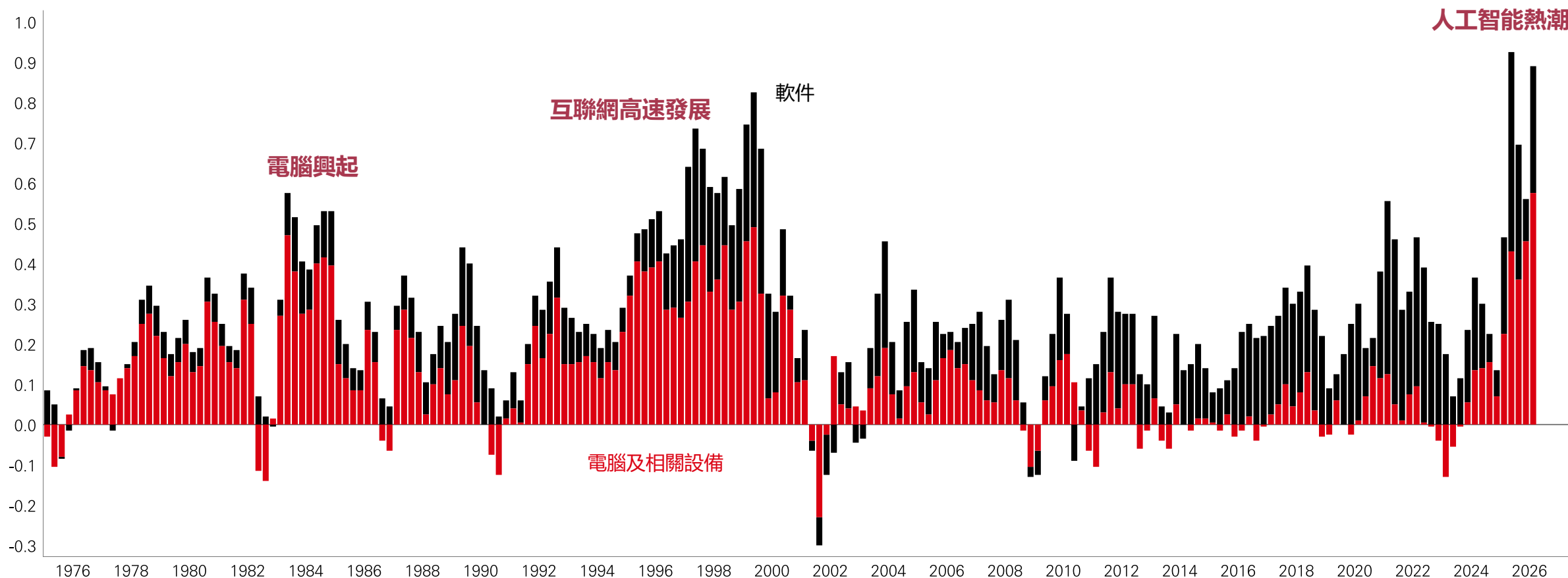
過去表現不能預測未來回報。僅供參考，不應視為特定國家、產品、策略、行業或證券的投資建議。多元化投資不能保證利潤或避免虧損。所表達的任何觀點均截至編製為止，如有更改，恕不另行通知。任何預測、預計或目標僅供參考，不作任何形式的保證。滙豐投資管理對未能實現此類預測、預計或目標不承擔任何責任。您無法直接投資於指數。  
資料來源：Macrobond、彭博、滙豐投資管理，2026年6月。

## 中國對比世界其他地區的貿易順差



過去表現不能預測未來回報。僅供參考，不應視為特定國家、產品、策略、行業或證券的投資建議。多元化投資不能保證利潤或避免虧損。所表達的任何觀點均截至編製為止，如有更改，恕不另行通知。任何預測、預計或目標僅供參考，不作任何形式的保證。滙豐投資管理對未能實現此類預測、預計或目標不承擔任何責任。您無法直接投資於指數。  
資料來源：CEIC、滙豐投資管理，2026年5月。

對美國國內生產總值增長的貢獻（環比，年率化）



過去表現不能預測未來回報。 僅供參考，不應視為特定國家、產品、策略、行業或證券的投資建議。 多元化投資不能保證利潤或避免虧損。 所表達的任何觀點均截至編製為止，如有更改，恕不另行通知。 任何預測、預計或目標僅供參考，不作任何形式的保證。 滙豐投資管理對未能實現此類預測、預計或目標不承擔任何責任。 您無法直接投資於指數。

資料來源：Macrobond、彭博、滙豐投資管理，2026年5月。

# 第二部分 – 2026年下半年市場展望與 長線投資策略重點



## 主講嘉賓



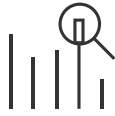







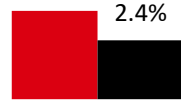





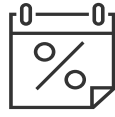
**歐維鈞先生 CFA, CPA**

滙豐投資管理  
分銷業務市場策略師主管



**曹嘉文女士**

滙豐投資管理  
香港退休金合作夥伴業務經理

	美國	歐元區	英國	日本	中國	印度
<b>增長</b>  <p>■ 2026年預測 ■ 2027年預測</p>	<p>2.1% 2.0%</p> 	<p>0.8% 1.3%</p> 	<p>0.8% 1.1%</p> 	<p>0.6% 0.8%</p> 	<p>4.6% 4.4%</p> 	<p>6.4% 6.8%</p> 
<b>通脹</b>  <p>■ 2026年預測 ■ 2027年預測</p>	<p>3.6% 2.4%</p> 	<p>2.9% 2.1%</p> 	<p>3.3% 2.5%</p> 	<p>2.1% 2.1%</p> 	<p>1.0% 1.1%</p> 	<p>4.9% 4.5%</p> 
<b>政策</b>  <p>未來12個月政策利率 (滙豐投資管理) 2026年財政刺激</p>	<p>3.25-3.75%</p> <p>中性</p>	<p>2.00-2.50%</p> <p>中性</p>	<p>3.75-4.25%</p> <p>拖累</p>	<p>1.00-1.50%</p> <p>適度提振</p>	<p>1.3-1.5% *</p> <p>適度提振</p>	<p>5.25-5.75%</p> <p>中性</p>

過去表現不能預測未來回報。僅供參考，不應視為特定國家、產品、策略、行業或證券的投資建議。多元化投資不能保證利潤或避免虧損。所表達的任何觀點均截至編製為止，如有更改，恕不另行通知。任何預測、預計或目標僅供參考，不作任何形式的保證。滙豐投資管理對未能實現此類預測、預計或目標不承擔任何責任。您無法直接投資於指數。本檔提供的評論和分析，反映了滙豐投資管理根據目前可獲得的資訊而達致的市場看法，不構成滙豐投資管理的任何承諾。因此，滙豐投資管理不會對基於本文件的評論及/或分析而做出的任何投資或撤資決定承擔責任。

資料來源：滙豐投資管理、彭博，2026年6月。

\*7天逆回購利率。



## 備受衝擊



## 表現擴大



## 經濟繁榮



### 推動因素

供給側衝擊及增長不平衡

人工智能的優勢逐漸擴大，石油衝擊有所緩和

人工智能投資激增及所帶來的財富效應，營造更廣泛的經濟繁榮氣象



### 增長

由於家庭縮減開支及企業盈利表現令人失望，經濟增長急劇放緩

美國的經濟增長達到約2.0%的較平衡水平。其他成熟市場的強勢將延續至2027年

美國經濟增長再度加速至約3.0%。風險取態及人工智能推動環球經濟增長



### 通脹

通脹居高不下，令市場不安，但經濟衰退打擊需求

美國的核心通脹約2.5%，但正在放緩。多個成熟市場 / 新興市場接近目標水平

需求強勁及層面廣泛，令美國核心通脹維持在2.5至3.0%左右的水平



### 貨幣政策

聯儲局初期取態審慎，但在經濟增長受挫的情況下將採取大幅放寬行動

聯儲局減息至中性水平（3.25至3.75%）。財政 / 工業政策是推動因素

聯儲局按兵不動 / 溫和加息，但容許通脹高於目標水平



### 中國

地緣政治及貿易緊張局勢，令結構性失衡情況惡化

經濟呈現富有韌力但不均衡的增長；政策以科技 / 創新及能源安全為重點

隨着人工智能 / 出口增強及內需復甦，經濟增長回升



## 備受衝擊



## 表現擴大



## 經濟繁榮



### 股票

標普500指數陷入歷史性熊市。週期股最容易受到打擊。VIX指數飆升

人工智能的外溢效應導致股市中表現領先的板塊有所擴展。偶發性的波動

美國股市表現領先。標普500指數升至8000點以上水平。南韓 / 台灣 / 高貝他系數股市表現亮麗



### 固定收益

長期息率居高不下，曲線趨陡。信貸息差擴闊

收益率在區間內波動。信貸息差存在若干上行風險。以投資級別信貸作為債券替代品

經濟增長持續強勁，對收益率構成若干上行風險。信貸息差仍然偏窄



### 新興市場

新興市場受打擊，但倘若聯儲局減息及美國息率下降，將可望找到支持

在亞洲科技股投資、經濟增長強勁及估值較低的環境下，新興市場表現上揚

新興市場因投資者風險偏好正面 / 亞洲科技股而上揚，但受美元表現限制



### 美元

美元初期或可向上，但最終或因聯儲局減息而受到拖累

隨著聯儲局採取相對鴿派的立場，美元逐步貶值

美國經濟增長轉強及未有減息，為美元提供支持



### 首選

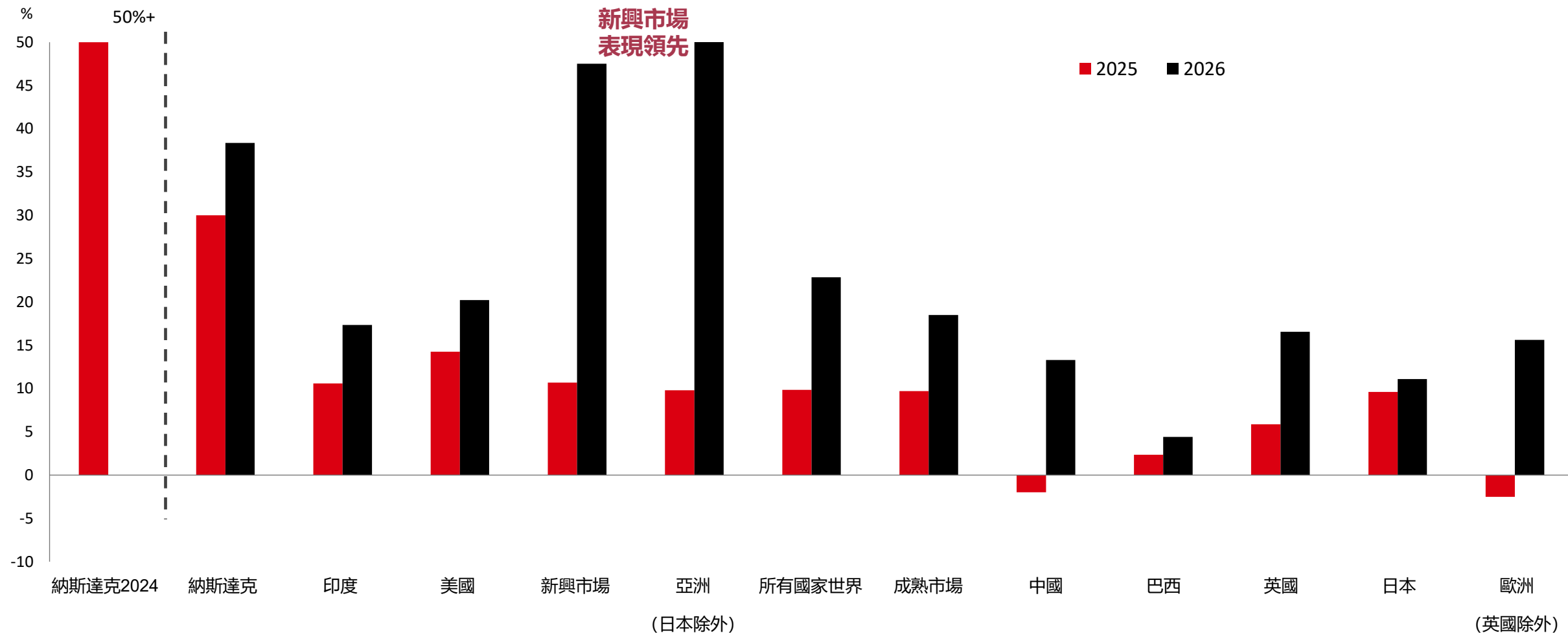
高通脹：美元、黃金、對沖基金  
低通脹：美國國庫券、瑞士法郎、日圓、優質投資級別、防守股、優質股、動能股

價值股、科技股、小型股、新興市場 > 歐洲 / 日本；投資級別 > 高收益

美國 / 新興市場 > 歐洲 / 中國；高收益信貸、工業金屬股；加密貨幣 > 黃金

# 低波動市場需要：(1) 盈利良好

2025年和2026年全球每股盈利增長 (IBES共識預期)

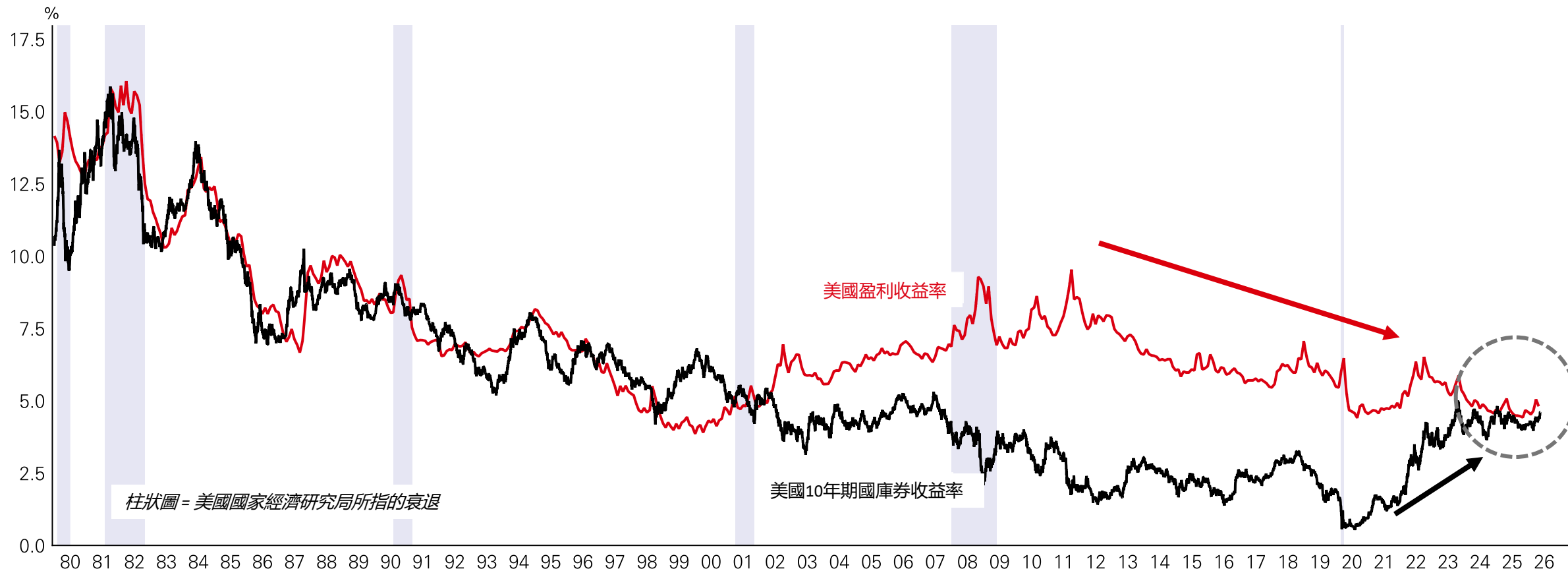


過去表現不能預測未來回報。 僅供參考，不應視為特定國家、產品、策略、行業或證券的投資建議。 多元化投資不能保證利潤或避免虧損。 所表達的任何觀點均截至編製為止，如有更改，恕不另行通知。 任何預測、預計或目標僅供參考，不作任何形式的保證。 滙豐投資管理對未能實現此類預測、預計或目標不承擔任何責任。 您無法直接投資於指數。

資料來源：Refinitiv、IBES、滙豐投資管理，2026年5月。

# 低波動市場需要：(1) 盈利良好

美國10年期國庫券收益率對比12個月遠期標普500指數的盈利收益率



過去表現不能預測未來回報。 僅供參考，不應視為特定國家、產品、策略、行業或證券的投資建議。 多元化投資不能保證利潤或避免虧損。 所表達的任何觀點均截至編製為止，如有更改，恕不另行通知。 任何預測、預計或目標僅供參考，不作任何形式的保證。 滙豐投資管理對未能實現任何預測、預期或目標概不承擔任何責任。 您無法直接投資於指數。  
資料來源：Macrobond、彭博、滙豐投資管理，2026年5月。

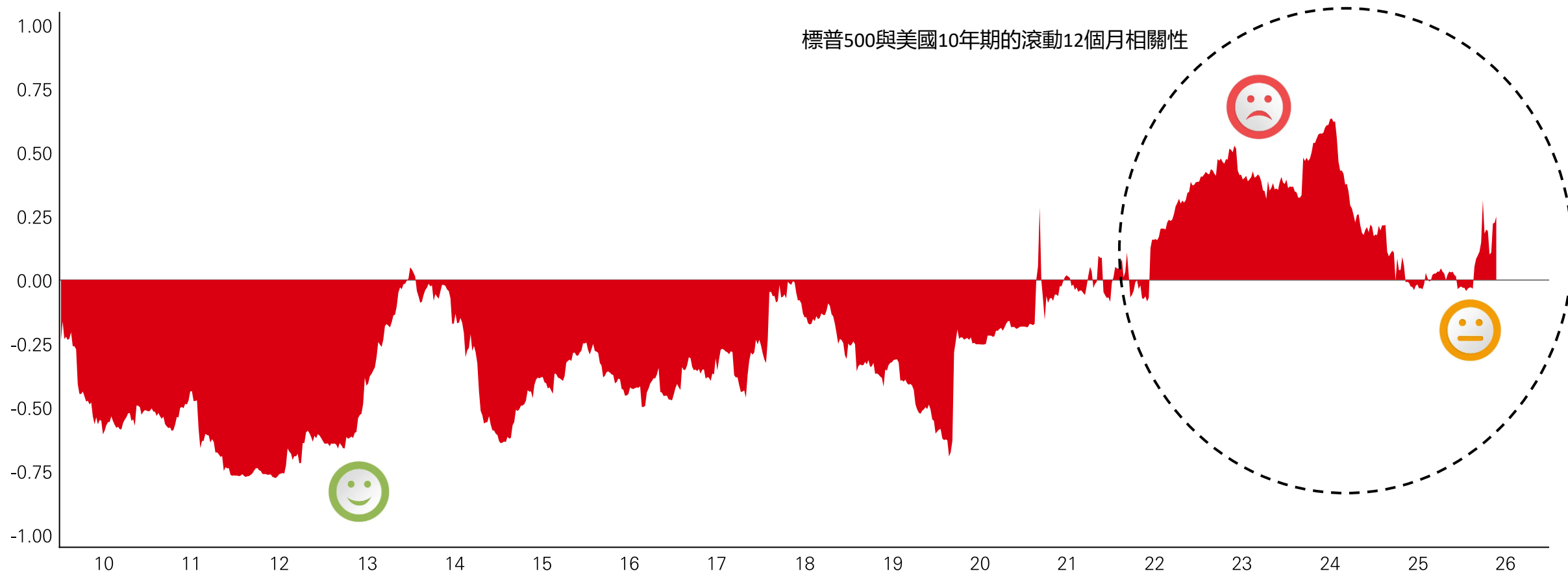
# 新興市場的投資理據：美元弱勢？

美元轉弱（黑色）與新興市場走強（紅色）的關連性



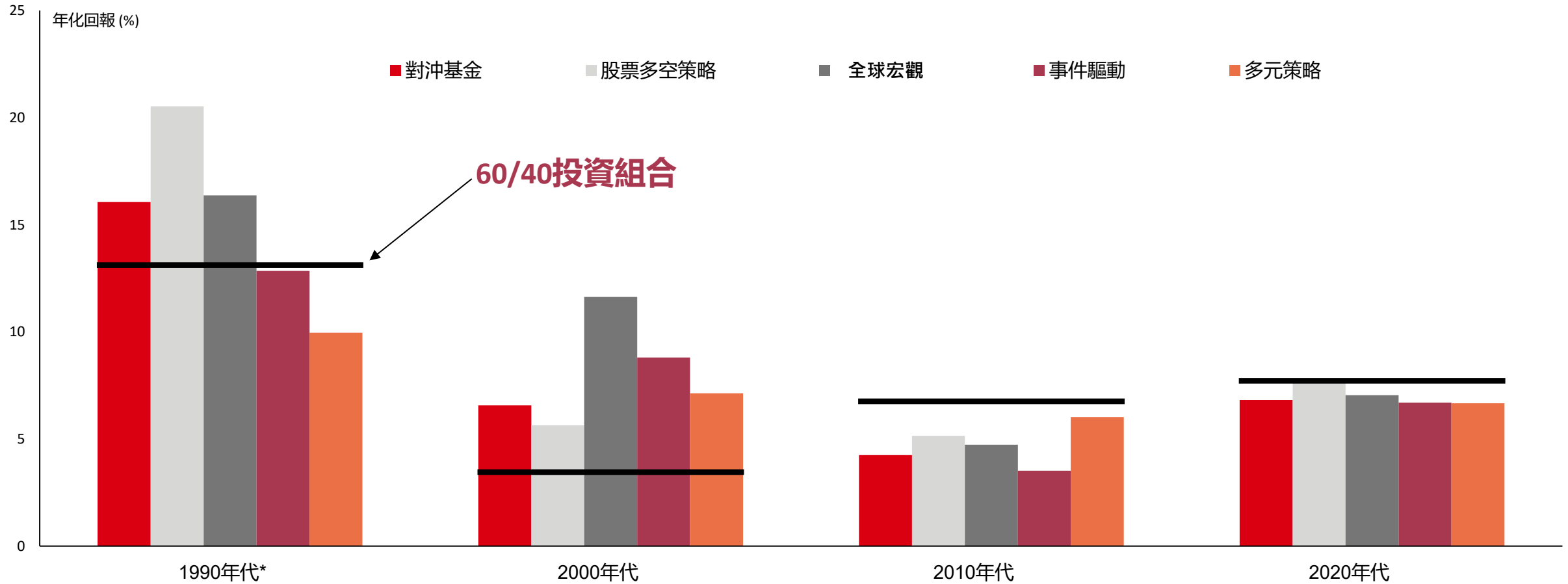
過去表現不能預測未來回報。僅供參考，不應視為特定國家、產品、策略、行業或證券的投資建議。多元化投資不能保證利潤或避免虧損。所表達的任何觀點均截至編製為止，如有更改，恕不另行通知。任何預測、預計或目標僅供參考，不作任何形式的保證。滙豐投資管理對未能實現任何預測、預期或目標概不承擔任何責任。您無法直接投資於指數。  
資料來源：Refinitiv、MSCI、滙豐投資管理，2026年5月。

## 標普500與美國10年期國庫券的滾動12個月相關性



過去表現不能預測未來回報。僅供參考，不應視為特定國家、產品、策略、行業或證券的投資建議。多元化投資不能保證利潤或避免虧損。所表達的任何觀點均截至編製為止，如有更改，恕不另行通知。任何預測、預計或目標僅供參考，不作任何形式的保證。滙豐投資管理對未能實現任何預測、預期或目標概不承擔任何責任。您無法直接投資於指數。  
資料來源：Macrobond、彭博、滙豐投資管理，2026年6月。

## 對沖基金對比60/40投資組合<sup>1</sup>



過去表現不能預測未來回報。僅供參考，不應視為特定國家、產品、策略、行業或證券的投資建議。多元化投資不能保證利潤或避免虧損。所表達的任何觀點均截至編製為止，如有更改，恕不另行通知。任何預測、預計或目標僅供參考，不作任何形式的保證。滙豐投資管理對未能實現任何預測、預期或目標概不承擔任何責任。您無法直接投資於指數。

資料來源：彭博、滙豐投資管理，2026年5月。

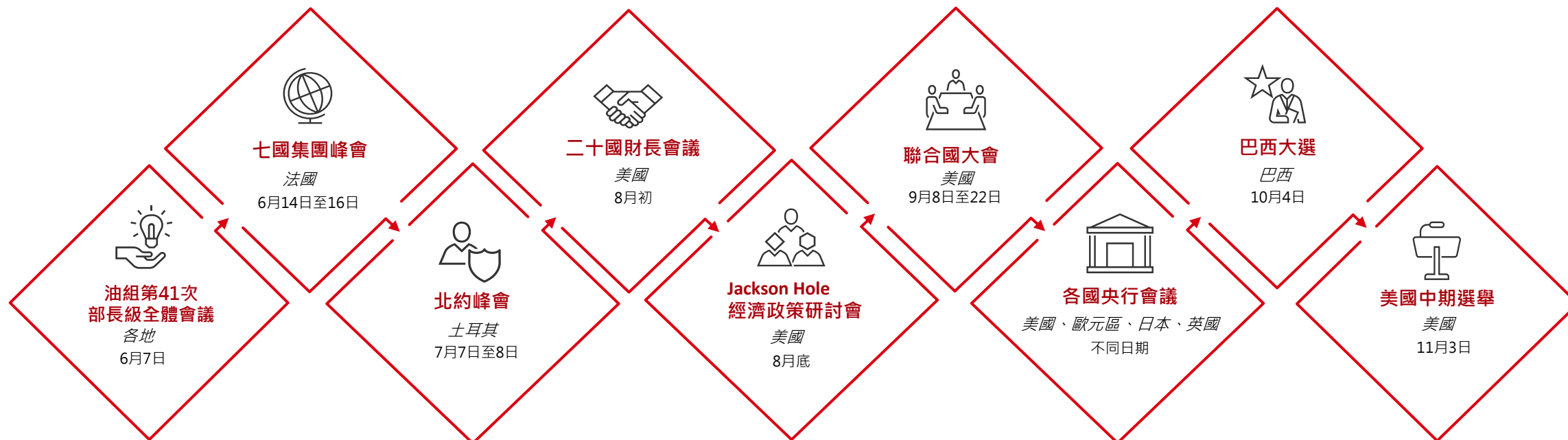
<sup>1</sup>60/40的計算方法為：60% MSCI ACWI指數，40%彭博環球綜合。 \*數據範圍為1994年4月至2026年4月。

是次峰會將主要討論中東衝突、經濟穩定、科技監管、氣候行動、國際安全等關鍵議題

是次會議雲集全球最大型經濟體，就財政穩定性、債務問題，及環球增長風險等議題作出協調。市場將密切關注政策協調、貿易緊張局勢或貨幣政策走向等訊號

世界各國領袖將匯聚紐約，參加一年一度的高級別會議，在地緣政治日益分裂的局勢下，就衝突、制裁機制及多邊合作等事宜在外交層面提供重要的討論平台

盧拉(Lula)與弗拉維奧(Bolsonaro)旗鼓相當，大選結果或會影響財政政策、商品監管及巴西在貿易及氣候議題上的立場。政府向右傾斜或會導致社會開支承諾有變，而盧拉一旦再度當選，則有機會再次引發外界對巴西債務可持續性的憂慮



2026年首次部長級全體會議（阿聯酋除外），將為下半年的供應政策定調。市場將密切關注會議釋出的訊號，了解油組會否按原訂計劃增產、還是在需求不確定的情況下延長減產時間等

是次峰會將會為下一輪防務開支承諾奠定基調，促使成員國明確分擔責任及釐清聯盟的目標。這或會影響到股票資金流、息差走勢及風險溢價

論壇備受矚目，各國央行官員將探討貨幣政策及通脹動向的結構性轉變。如主要央行行長的言論有任何變化，均有可能影響利率預期，並引發市場波動

聯儲局今年應會維持審慎觀望態度，而歐洲央行則會加息最少一次。英國央行面臨加息壓力，但增長疲弱令加息門檻較高。預期日本央行將讓政策逐步正常化

國會控制權懸而未決。民主黨一旦掌權，將會限制特朗普總統在財政及貿易方面的施政，並為關稅政策及國防開支帶來不確定因素。市場將密切注視政治出現僵局的跡象，以及其對美國經濟增長及赤字走向的影響

本文件中列示的評論及分析反映滙豐投資管理根據迄今為止取得的資料而得出的市場觀點，並不構成滙豐投資管理任何形式的承諾。因此，滙豐投資管理對於根據本文件的評論及/或分析作出的任何投資或撤資決定概不承擔任何責任。所表達的觀點只反映製作本文件時之觀點，並會不時轉變而不作另行通知。所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。滙豐投資管理對未能達到此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。往績並非未來表現的可靠指標。本資料僅供參考，不應視為投資於特定國家、產品、策略、行業或證券的推薦建議。

資料來源：滙豐投資管理，2026年6月。

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文所載之過去業績並不代表將來的表現。本文所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到匯率兌換所影響而令投資價值上升或下跌。與已發展市場相比，新興市場投資涉及較高風險，而且較為波動。新興市場經濟體系一般大為依賴國際貿易，同時或會繼續受到貿易關卡、外匯管制、相對其他貨幣訂立的管制性調整，以及由貿易國訂立或提出的其他保護性措施所帶來的負面影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他貿易國的經濟狀況的負面影響。互惠基金投資涉及市場風險，請細閱相關的文件。

無論基於任何原因，本檔所載之部分或全部內容均不得複製或進一步發放予任何人士或實體。所有未經允許之複製或使用本文件，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件只提供一般性資料，文件內所載的觀點，不應被視為出售或購入投資產品的意見或建議。文件內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，並提供目前預測或未來的事件預估。相關的前瞻性陳述對未來表現或事件概不作出保證，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。我們對更新本文件內的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，不作出任何承諾。本文件並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，如此等建議並不合法。本文所載之內容只反映滙豐投資管理於製作本檔時之觀點及意見，並會不時轉變。這些觀點並不一定代表目前的投資組合分布。滙豐投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。

我們對於任何協力廠商資料的準確性及/或完整性所引致的損失概不負責。有關資料乃取自我們相信可靠的來源，然而我們並無作出獨立查證。

投資附帶風險，過去的業績並不代表將來的表現。請參閱銷售文件以便獲取其它資料，包括風險因素。此文件並未經證券及期貨事務監察委員會批閱。

滙豐投資管理是滙豐集團資產管理業務的公司名稱。於香港，上述資訊由HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited (滙豐環球投資管理(香港)有限公司)刊發。

版權 © HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited (滙豐環球投資管理(香港)有限公司) 2026。版權所有。在未得到滙豐環球投資管理(香港)有限公司書面同意前，不得將本檔內容複製、儲存於檢索系統，或以任何形式或任何方法，包括電子、機械、影印、錄音或其他方式發放。

到期日: 31.12.2026



# 問答環節



# 致謝辭

陳浩明先生

香港退休計劃協會  
活動籌組小組委員會副主席



# 講座評估調查

QR CODE FOR IMMEDIATE ACTION - SCAN & FILL IN

請掃瞄右邊二維碼登入調查問卷回答簡短問題  
給予寶貴意見

以下調查問卷鏈接亦會以個別電郵形式稍後發送給各與  
會人士

[HTTPS://WWW.SURVEYMONKEY.COM/R/DGBJFMM](https://www.surveymonkey.com/r/DGBJFMM)

**\*NO PERSONAL DATA INCLUDING EMAIL ADDRESS WILL BE  
COLLECTED BY US FOR THIS EVALUATION\***

問卷以不記名形式填寫, 不會記錄個人資料



# 下期網絡研討會

**協辦:** Fidelity International

**主題:** AI and the future of financial services:  
Unlocking value while preserving trust

**8 July 2026 (Wednesday)**

**Time: 4:00 pm – 5:00 pm**

**Language: English**

**現已開始報名!**



點擊關注本會最新動態



Facebook



LinkedIn



YouTube



# 多謝參與!

