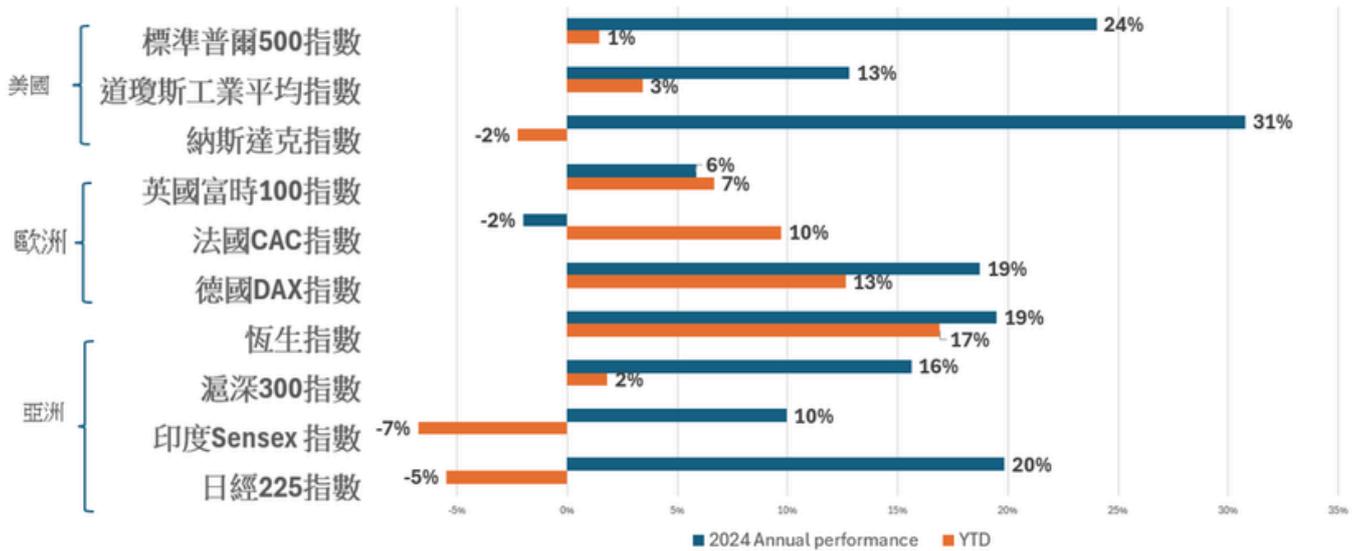


一文看清2025年2月份 財經要聞



1. 2024及年初至今環球指數表現



**年至今 (截至2025年2月28日)

2. 美國面臨的挑戰與機遇

a. 股市概況

在2024年財報中，美國銀行業數據亮眼，行業的整體收入超出預期，但市場普遍預測2025年將面臨利息淨收益下滑的挑戰。截至2025年2月底，標準普爾500指數年初至今（YTD）回報接近2%，在2024年則接近24%回報。道瓊斯工業平均指數年初至今上升超過3%，相反納斯達克綜合指數則下跌超過2%。

b. 挑戰

i. 勞動力供應短缺：經濟增長的核心問題在於生產能力，勞動力短缺將限制經濟增長。移民減少是影響勞動力供應的主要因素，尤其是在建築、農業和酒店等勞動密集型行業。

ii. 通脹與美聯儲政策：控制通脹仍是美聯儲的核心任務，但2024年通脹未能回到2%的目標，2025年達到這一目標的可能性不大。新關稅政策也增添了通脹的複雜性。

iii. 其他風險：

- 國際衝突（如中東局勢的不確定性）和國內勞動力市場的變化（如大規模驅逐移民的政策）可能對經濟表現造成重大影響。
- 美國總統特朗普可能恢復金融監管放鬆政策，這雖然有助於降低監管負擔，提高盈利能力 and 股利支付，但同時也可能增加金融體系的風險。

c. 機遇

i. 技術創新：人工智能等技術的進一步發展有望提高生產率，為在勞動力增長有限的情況下實現經濟擴張提供新的動力。

ii. 基礎設施投資和併購活動：政府可能加大基礎設施投資，促進經濟增長。此外，銀行業的併購活動預計將增加，這將進一步利好相關銀行。

iii. 靈活的貨幣政策：預測2025年可能會有1-2次小幅降息，以平衡經濟增長與通脹控制的目標，這對企業和消費者均是利好消息。

3. 歐洲面臨的挑戰與機遇

a. 歐洲股市表現

i. 截至2025年2月，英國、法國和德國股市指數年初至今（YTD）分別上漲約7%、10%和13%，其中德國股市同樣創下歷史新高。

ii. **國防股需求上升**：歐洲領袖在巴黎召開峰會討論俄烏局勢及安全議題，這刺激了國防相關股份的需求，分析指出歐洲國防股的估值仍具吸引力。

b. 挑戰

i. **需求不足**：前歐洲央行行長馬里奧·德拉吉指出歐元區政府在刺激需求方面行動遲緩，財政政策缺乏力度，歐洲經濟面臨的問題不僅限於供給端，長期需求不足也是經濟增長乏力的重要原因。

ii. **債息上升**：隨著軍費增加的預期，德國10年期債息上升至2.49厘，英國同年期債息升至4.624厘。報道指出無論會議進展如何，歐洲明顯需要增加國防預算，以支持烏克蘭，這對歐洲債息構成上升壓力。

iii. **貿易壁壘影響**：歐盟內部貿易壁壘是指在歐盟成員國之間存在的限制性措施，這些措施會妨礙商品和服務的自由流通。這使得歐盟使得進口商品更具吸引力，削弱了市場擴張能力。

iv. **美俄會談增加不確定性**：美國政府希望透過與俄方談判結束俄烏衝突，這可能導致歐洲整體的利益或經濟被邊緣化。

**貿易壁壘措施包括：各歐盟國法規差異、標準、認證和行政程序等要求、准入市場限制差異。

c. 機遇

- i. **內部經濟改革**：降低貿易壁壘，統一監管標準，提升市場自由度。
- ii. **財政政策協調**：加大財政刺激力度，減少成員國在赤字管理上的分歧。
- iii. **科技創新突破**：加大對關鍵技術領域的投資，增強全球競爭力。
- iiiv. **貨幣政策調整**：歐洲央行需在通脹和經濟增長之間找到平衡，採取靈活的貨幣政策以穩定市場預期。
- v. **俄烏停火**：能源市場穩定，減少通脹壓力、貿易回暖及歐盟各國政府將加大經濟復甦支持度。

4. 日本面臨的挑戰與機遇

a. 股市概況

日本的日經225指數面臨挑戰，年初至今（YTD）下跌超過5%，此前在2024年接近20%的回報。這一下跌反映了更廣泛的市場波動以及對經濟增長的擔憂，特別是在利率上升的背景下。然而，基本面依然強勁，市場預期盈利持續增長，宏觀經濟環境穩定。

b. 挑戰

- i. 全球經濟放緩和貿易限制等外部風險也可能對日本以出口為主的經濟產生負面影響。
- ii. 日本面臨來自老齡化人口和高公共債務的挑戰，這可能會限制經濟增長。

c. 機遇

在日本股票市場，企業治理的改善為投資者創造了機會。此外，蓬勃發展的旅遊業和強勁的房地產基本面，特別是在辦公室領域，提供了額外的增長途徑。

5. 印度面臨的挑戰與機遇

a. 印度股市概況

Sensex年至今下跌接近7%，並較2024年9月創下的歷史高點85,978點下跌超過10,000點。

b. 挑戰

- i. **全球經濟因素**：疲弱的全球信號和地緣政治緊張局勢影響了投資者情緒，導致印度市場出現拋售。
- ii. **利率預期**：外國投資者的短倉增加，顯示出印度儲備銀行（RBI）貨幣政策委員會會議等關鍵經濟決策之前的謹慎情緒。
- iii. **DeepSeek崛起**：彭博新聞報導，農曆春節期間，由於DeepSeek在人工智慧領域的突破，吸引了大量投資者的關注，導致資金從印度流向中國。
- iv. **美印關稅議題**：特朗普譴責印度征收高關稅，強調對等關稅制度令市場憂慮關稅槍口會轉向印度。

c. 機遇

- i. **謹慎的策略**：鑑於當前市場波動和進一步下跌的潛力，分析師建議投資者採取謹慎的策略。聚焦於具有強勁基本面和增長潛力的行業，如醫療保健和科技。
- ii. **小型股機會**：儘管整體市場下跌，一些小型股顯示出顯著增長，顯示出對於願意承擔計算風險的投資者來說潛在的機會。
- iii. **印度政府推關鍵政策支持經濟**：宣佈為中產階層提供1兆印度盧比（115億美元）的稅收減免，應有助於提振國內人口消費，惠及快速消費品、零售、汽車、服飾、旅遊、網購等產業，預期印度經濟與股市將會逐步復甦。
- iv. **美印貿易談判**：印度恢復購買數十億美元的美國防產品(包含F35)、加大力度進口美國天然氣、在2030年前將美印貿易額翻3-4倍至5000億美元做出讓步，因此印度被額外課徵關稅的風險已大幅降溫。

需要更多資訊或個人化建議？

我們的專業團隊隨時為您服務！

✉ fund@oneplatform.com.hk

☎ +852 3601 3850

風險提示及免責聲明

本刊物由環一資產管理有限公司（「本公司」，匯邦集團成員）以「現況」為基礎編製，僅供一般參考之用，不構成任何金融產品的投資建議、出售要約、推薦或招攬。本刊物不擬向限制其發佈或使用的司法管轄區的任何人士發佈或被位於該等司法管轄區的任何人士使用。持有人有責任瞭解相關的限制。未經本公司事先書面同意下，不得複製或派發本刊物。本刊物以本公司於編製時認為可靠的資訊為基礎，但概不就該等資料作出明示或暗示的保證或聲明（包括但不限於準確性、可靠性或完整性）。本公司並無責任就發佈日期後的市況修訂該等陳述，本刊物可在不需發出通知的情況下被更改。投資涉及風險，詳情應閱讀有關金融產品的要約文件和風險披露聲明。投資價值可升可跌。本刊物並未考慮任何人士的投資目標、投資經驗或財務狀況編製。在作出任何投資決定前，應尋求專業意見。本公司概不保證任何投資的表現或資本的償還或收益的支付。在適用法律允許的最大範圍內，本公司對任何人士依賴本刊物所造成的直接或間接的任何損失、損害或費用概不負責。本刊物未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。本報告中所載的某些信息包含「前瞻性信息」，包括但不限於市場表現的預期、預料和預測，根據適用的證券及期貨條例（統稱為「前瞻性聲明」）。此類聲明並不保證未來的表現，且不應被過度依賴。這些前瞻性聲明必然涉及已知和未知的風險和不確定性，這可能導致未來期間的實際表現和財務結果與此類前瞻性聲明所表達或暗示的任何未來表現或結果有重大差異。公司無義務更新任何前瞻性聲明。