



(Shutterstock)

利用市場波動來分散股票投資組合

2025年07月10日, 02:19 UTC, written by UBS Editorial Team

儘管風險資產在 7 月 9 日關稅寬限期的最後限期前夕表現出韌性，但投資人現在還需保持謹慎。未來幾週，直到 8 月 1 日新關稅生效，市場仍然挑戰重重，並可能出現波動。然而，投資人不妨將此視為契機，以確保其投資組合的外匯敞口充分多元化。希望削減股票中美元敞口的投資人應考慮我們看好的股票市場和板塊。

到目前為止，金融市場對關稅風波的反應相對平靜。就在上週，標普 500 指數再創新高，美元指數 DXY 也從 40 個月低點反彈並企穩在該水準上方。這是否意味著投資人應忽略關稅升級的可能性？

我們認為，有必要保持謹慎並制定長期策略。美國意外宣佈對從日本和韓國進口的商品徵收 25% 的關稅，隨後又對進口美國的銅徵收 50% 的關稅，這表明政策環境可能會出現意外的轉折。此外，很難判斷市場將如何反應，以及這種反應是否合理。例如，在關稅宣佈後，市場對潛在的經濟損害表現得如此樂觀，但很難提前確定這種樂觀情緒是否合理。

至少在未來幾週，不確定性和波動性難免將上升。由於貿易局勢持續緊張，市場可能會關注美國的貿易政策，而我們的去美元化重點領域可能仍將成為焦點。因此，投資人不妨利用波動性來尋找分散投資組合的機會。我們繼續建議投資人將其過多的美元現金持倉和股票中過多的美元敞口分散到其他貨幣（主要是歐元和澳元）。以下是我們看好分散股票配置的選項。

尋求優質歐洲股票。聚焦優質股的投資風格往往在波動性較大、成長緩慢的時期以及商業週期的後段表現良好。除此之外，自 2020 年 10 月相對峰值以來，歐洲優質股在總報酬方面的表現不及 MSCI 歐洲指數，而在過去 35 年中，歐洲優質股的年均表現優於 MSCI 歐洲指數 2 個百分點，且波動性較低。儘管歐元兌美元今年迄今上漲 13% 後可能在短期內暫停升勢，但我們仍預計，作為美元以外流動性最強的替代貨幣，歐元可能仍將是對美元信心下

滑的主要受益者。此外，德國的財政擴張和歐洲國防支出的增加可能會對歐元構成支持。我們預計到 2026 年 6 月，歐元兌美元將升至 1.20。

亞洲的科技故事—中國大陸、韓國和臺灣。科技仍然是各地區的首選板塊，在亞洲，中國科技板塊尤其是投資人的寵兒。中國科技板塊的風險報酬狀況正在改善，這得益於中美緊張局勢緩和（儘管冷熱不均）、人工智慧（AI）創新勢頭強勁以及估值具吸引力。儘管該板塊的許多主要股票可能以港元計價，但由於其營收和盈利主要以人民幣計價，因此仍將受益於人民幣（兌美元和港元）升值。有鑑於此，我們認為中國科技板塊仍“具吸引力”，但對中國整體市場保持“中性”立場。

我們認為臺灣股票也“具吸引力”，並相信其有望受益於全球科技需求旺盛和資本輪動，因為臺灣在AI和科技硬體方面處於領先地位。在韓國，我們仍看好記憶體生產商和企業價值提升計畫的受益者。關稅引發的波動可能為逢低買入韓國和臺灣的一些主要半導體公司提供機會。這些公司受到具韌性AI資本支出和持續變現等強勁結構性驅動因素的提振。在波動性加劇的情況下，結構化解決方案也可能提供獲得敞口的另一途徑。我們還認為，在未來 12 個月內，韓元和新臺幣兌美元都有進一步升值的空間。

印度和新加坡內需展現出韌性。我們認為印度股票仍“具吸引力”，因該市場內需具韌性且科技出口強勁。在貿易局勢方面，我們仍預計美印關稅談判將很快原則上初步達成協議，儘管正式的協議可能要到年底左右甚至更晚才會敲定。同時，寬鬆的貨幣政策也應支持印度股市表現優異。例如，印度央行在 6 月份意外將基準回購利率下調 50 個基點至 5.5%，並分四個階段將現金準備金率下調 100 個基點。儘管印度央行轉向“中性”貨幣政策立場，但我們仍認為該央行在年底前還有再降息一次的空間。

我們近期將新加坡股票評級從“中性”上調至“具吸引力”，因該市場有能力抵禦持續的地緣政治不確定性。主要利好因素包括穩定的貨幣、豐厚的股息收益率和穩健的盈利前景。持續的股票市場改革也提供了額外的催化劑，包括規模 50 億新元的“證券市場發展計畫”和潛在的價值提升舉措，以釋放股東價值。我們預計，儘管短期內美元可能保持韌性，但到 2026 年 6 月，美元兌新元將跌至 1.25。

免責聲明

香港/新加坡: UBS AG新加坡/香港分行的財富管理客戶，請參閱[香港/新加坡市場材料免責聲明](#)。

本文件由UBS Group AG（“瑞銀集團”）旗下UBS Switzerland AG（受瑞士金融市場監督管理局監管）或其附屬公司（統稱為“UBS”）的全球財富管理（Global Wealth Management）業務部門編製和出版。瑞銀集團包括前 Credit Suisse AG（“瑞士信貸”）、其子公司、分支機構和附屬公司。在美國，UBS Financial Services Inc.是瑞銀集團的子公司及美國金融業監管局（FINRA）/證券投資者保護公司（SIPC）成員。與瑞士信貸財富管理有關的補充免責聲明在本節末尾。

本文件及其中包含的資訊僅供參考和瑞銀進行市場推廣之用。本文件的任何內容均不構成投資研究、投資建議、銷售說明書或進行任何投資活動的邀約或招攬。本文件並非買賣任何證券、投資工具或產品的建議，亦不推薦任何具體的投資計畫或服務。

本文件中包含的資訊並非針對任何個別客戶的特定投資目標、個人和財務情況或特定需求量身定制。本文件中提及的某些投資可能並不適宜或適合所有投資者。另外，本文件中提及的某些投資和產品可能受到法律限制和/或持牌或准許規定的約束，因此無法在全球範圍內不受限制的發行。如果不允許在某司法管轄區發售、招攬或銷售某產品，則亦不會在該地區作出此等要約；如果向某人作出要約、招攬或銷售為非法，則不會向該人作出此等要約、招攬或銷售。

本文件中的表述的所有資訊的來源被認為是可靠且真實的，儘管如此我們對於其準確性、完整性或可靠性，不做任何明示或暗示的聲明或保證。本文件中表述的所有資訊和意見如有變動，恕不另行通知；這些資訊和意見可能有別於瑞銀集團其他業務領域或部門所表述的意見。瑞銀並無義務更新本文件中包含的資訊或令其保持最新。本材料中由第三方表達的觀點和意見並非瑞銀的觀點和意見。因此，瑞銀不對第三方分享的內容或因使用或依賴其中全部或任何部份內容而引起的任何申索、損失或損害承擔任何責任。

本文件中所含的所有圖片或圖像（“圖像”）僅供說明、參考或記錄，亦可能描繪受第三方版權、商標和其他智慧財產權保護的物件或元素。除非明確說明，否則不意味著或暗示瑞銀與這些第三方有任何關係、關聯、贊助或背書。

本文件中包含的任何圖表和情景僅供說明。部份圖表和/或業績數據可能並非基於完整的12個月數據期，這可能會降低它們的可比性和重要性。過往績效不保證並且不預示未來表現。

本文件中的任何內容均不構成法律或稅務建議。瑞銀及其雇員不提供法律或稅務建議。未經瑞銀事先書面許可，不得全部或部份轉發或複製本文件。在適用法律允許的限度內，瑞銀、其任何董事、管理人員、雇員或代理人均不對依賴本文件中包含的資訊而造成的任何後果，或依據該資訊作出的任何決定接受或承擔任何義務、責任或謹慎義務，包括您或任何其他人士採取或不採取行動造成的的任何損失或損害。

與瑞士信貸財富管理有關的補充免責聲明： 除非本文另有指明和/或根據您收到本文件的當地實體的情況，本文件由UBS Switzerland AG派發，並經瑞士金融市場監督管理局（FINMA）授權和監管。您的個人資料將根據瑞士信貸隱私權聲明進行處理，您可在您的居住地透過登錄瑞士信貸官方網站<https://www.credit-suisse.com>查閱該隱私權聲明。為向您提供有關我們產品和服務的行銷材料，UBS Group AG及其子公司可處理您的個人基本資料（即姓名、電子郵件地址等聯繫詳情），直到您通知我們，您不希望再收到這些資料。您可以隨時通知您的客戶經理，選擇不接收這些材料。

請訪問<https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>，查閱適合本文件的完整法律免責聲明。

在翻譯文本中（報告和免責聲明），中英文本如有歧異，應以英文文本為準。

© UBS 2025。鑰匙符號，UBS和瑞銀屬於UBS的註冊或未註冊商標。版權所有。