



(Shutterstock)

# 在（貿易）戰爭的迷霧中穩舵前行

04 March 2025, 08:35 am MYT, written by US Editorial Team

就關稅可能導致經濟中斷的風險而言，金融市場經歷兩個月的樂觀情緒後，表述在1月下半月開始變得悲觀。儘管避險情緒和波動性在短期內可能繼續上升，但鑑於全球成長基本面強勁，投資人應保持投資。我們建議採取謹慎的應對措施，將風險敞口側重於國內驅動因素強勁的市場，以抵消關稅風險。投資人還可以通過持有某些防禦性資產（如黃金）進一步保護投資組合，並利用閒置現金產生持久收入以穩定投資組合報酬。

在過去兩週，金融市場開始計入政策失誤的風險上升。11月美國總統大選結果公佈後，市場表述主要是拋售的風險將限制川普政府實施可能對經濟造成過度破壞的政策。然而，在過去兩週，預期變得悲觀：股票波動率指數VIX從低於15飆升至22的高點；10年期美國公債和10年期TIPS的殖利率分別下跌41個基點和32個基點，反映出成長擔憂加劇。最近，標普500指數也加入跌勢，在過去六個交易日大跌多達4.6%。投資人是否仍應保持投資，還是應當避之則吉？

簡而言之，投資人在某種程度上需要兩者兼顧。複雜性和不確定性產生上下行風險，以及較高的波動性。我們更新了“重點聚焦”中的關鍵資訊，以幫助投資人在當前動盪的市況中穩舵前行，同時仍有望受益於中期經濟基本面和政策支持。

保持投資，考慮到股票仍有上漲空間。儘管最新數據反映出美國經濟勢頭略有減弱，但我們預計美國的潛在成長將在今年保持強勁。這應支持全球成長，並為我們對全球股票的“具吸引力”評級奠定基礎。我們預計MSCI所有國家環球指數的每股收益將在今年和明年成長接近10%，為整體股市提供強勁支撐。

然而，隨著關稅威脅虎視眈眈，投資人需要繼續在地域上精挑細選。我們認為美國和亞洲（日本除外）都“具吸引力”。對於美國，強勁的成長、下半年政策利率的下降以及顯著的人工智慧（AI）敞口成為其主要吸引力。印度強勁的國內經濟和臺灣在AI主題中所發揮的關鍵作用使得亞洲（日本除外）市場誘人。

我們現在還建議通過結構化策略加倉德國股票。我們預計成長友好的政府政策轉向將推動DAX指數最近強勁但集中的漲勢進一步擴大。歐洲放鬆貨幣政策和歐洲成長觸底也應提供支持。

應對不斷上升的政治風險。無論全球成長的中期前景多麼健康，我們認為投資人保護其投資組合免受短期風險上升的影響仍然至關重要。我們繼續建議在平衡型美元投資組合中配置5%的黃金作為對沖以及持有石油，並縮短投資組合中債券敞口的存續期。

針對近期的事態發展，我們增設了一個主題籃子，納入最有可能受益於六大催化劑的歐洲股票。這六大催化劑分別是：(1) 歐洲經濟的週期性復甦、(2) 德國大選後的受益者、(3) 安全投資的增加（國防和網路安全）、(4) 烏克蘭的重建階段和東歐的復甦期、(5) 歐洲能源成本下降的受益者，以及(6) 活躍於全球且受全球貿易風險影響有限的歐洲公司（如服務提供者和專注於本土市場的公司）。

通過持久收入補充報酬。持有過多現金的投資人應尋求更多元化和更持久的投資組合收入來源，這可以在波動時期穩定投資組合報酬。我們認為，高評級和投資級債券提供了具吸引力的風險報酬，而多元化的固定收益策略（如優先貸款、私募信貸和股票收益策略）可以幫助提高投資組合收入，同時降低波動性。

隨著市場初步消化成長擔憂，高評級和投資級債券的殖利率開始下降。雖然殖利率仍然較高，但投資人應優化現金持倉，並鎖定這些具吸引力的殖利率。

#### 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製。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採取或不採取行動造成的任何損失或損害。

**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政策進行處理，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>查閱該隱私政策。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。