

第4季度概览

本文为2026年第4季度投资团队市场看法的摘要总结

团队观点

此处陈述可能包含基于管理层当前看法和假设而对未来所做的预期和其他前瞻性陈述，其中包含的已知和未知风险及不确定性可能会导致实际结果、表现或事件与此类陈述表达或暗含的结果、表现或事件存在重大差异。我们不承担更新任何前瞻性陈述的义务。

我们的第4季度展望

增长势头重拾，年末行情有望走强

- 尽管面临持续的不利因素，全球经济增长仍保持韧性，前景亦有所改善：美国经济有望加快增长，欧洲表现优于多数市场预期，中国经济也有望在年末进一步改善。
- 经济增长走强意味着，海外各国央行可继续专注于应对通胀，而无需因此削弱经济增长势头。
- 人工智能支出支撑下的强劲企业盈利，应有助于维持增长，并为股票和债券资产提供支撑。尽管债券收益率正在上升，但我们认为，迄今为止市场调整尚属有序。
- 风险依然存在，包括全球海外央行政策不确定性、中东局势紧张、美国中期选举以及消费者支出疲软——但我们认为，这一环境对长期投资者而言或构成利好。

年末有望强势收官



经历年中阶段性疲软后，企业信心改善和增长势头增强，预示临近年底之时市场将迎来更广泛的上升行情。

3.1%¹

对2027年全球经济增长率的共识预测

¹数据来源：彭博、安联投资经济与战略研究部门（数据截至2026年9月3日）。

我们的地区展望

美国：美联储持续收紧货币政策

企业信心增强、经济增长提速叠加通胀因素，推动市场加息预期升温。

美联储已于9月加息，我们预计年内还将有一次加息。

需关注11月中期选举的结果，因其可能会限制现任政府通过新法案的能力。

欧洲：财政支出提供支撑

政府支出（尤其是德国的政府支出）正在支撑欧洲经济，推动欧元区增长不断超出预期。

然而，通胀率仍高于目标水平，若能源价格继续上涨，通胀或将进一步走高。

我们预计欧洲央行将在12月再次加息，但英国央行因面临多重相互掣肘的优先事项，很可能维持利率不变。

亚洲：增长势头稳健

今年，政府支持措施持续发力、项目支出加快推进，有望为中国经济增长提供进一步支持。

亚洲大部分地区的经济增长仍具韧性，日本的复苏势头持续增强。

我们预计日本央行将在年底前再次加息。

3.3%¹

对2026年美国通胀的共识预期

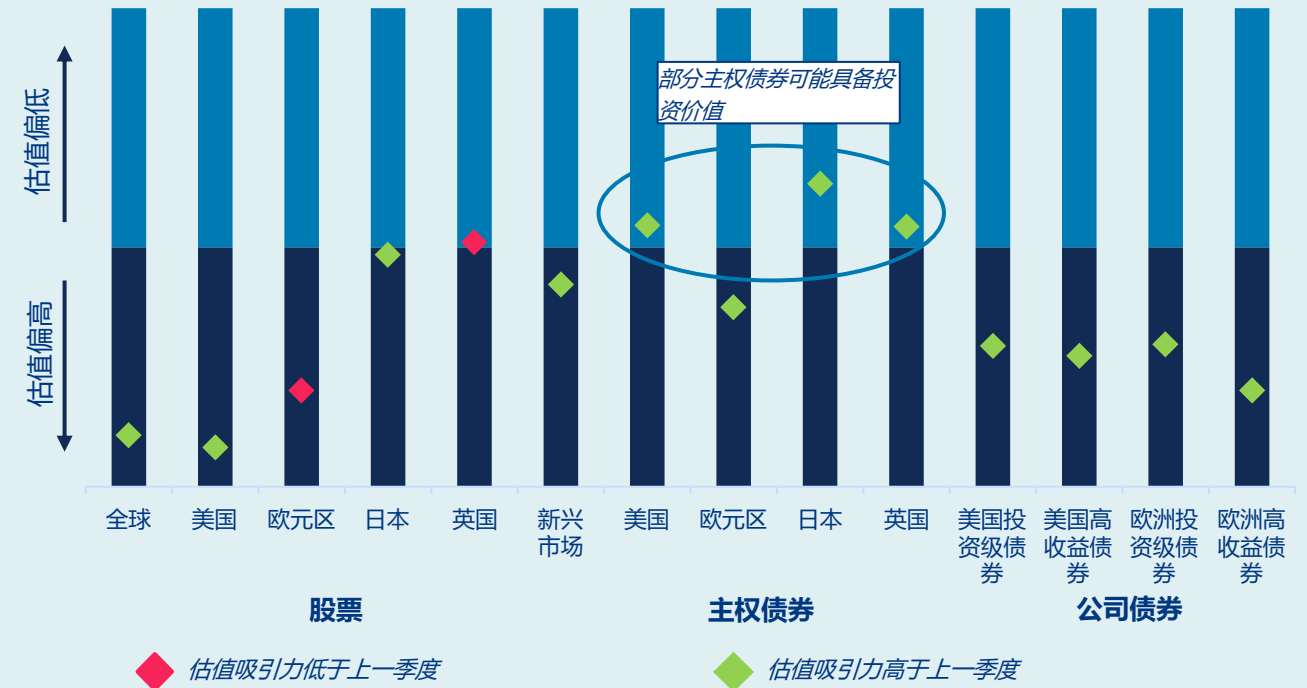
¹数据：彭博，截至2026年9月3日。

我们所观察到的价值领域

更多投资机会正在涌现

- 我们的分析显示，美国、日本及英国发行的政府债券价格已回落，当前估值或具吸引力。
- 股价同样经历了调整，尤其是新兴市场，其近期涨幅落后于美国股市。
- 在我们跟踪的资产中，约三分之一处于合理估值或估值偏低的水平。这可为投资于长期债券或人工智能等成长型主题的投资者创造机会。

美国、日本和英国国债的估值或接近合理水平



估值评分=当前评分相对于历史评分的分布。股票估值基于席勒市盈率、市净率和12个月远期市盈率。主权债估值基于10年期实际利率和期限溢价。公司债券估值基于隐含违约概率和相应的主权债估值。数据来源：安联投资全球经济与战略研究部门、彭博社、Datastream（数据截至2026年8月31日）。过往业绩并不预示未来的结果。此处陈述可能包含基于管理层当前看法和假设而对未来所做的预期和其他前瞻性陈述，其中包含的已知和未知风险及不确定性可能会导致实际结果、表现或事件与此类陈述表达或暗含的结果、表现或事件存在重大差异。我们不承担更新任何前瞻性陈述的义务。估值基于对经济增长前景的最近的展望。

潜在的投资机会 在哪里？

股票

- 人工智能的投资机会正持续扩展至**光互连、先进材料与电力系统**。
- 亚洲的**硬件供应商**有望受益于工业订单和基础设施支出增长。
- 印度日益壮大的**消费驱动型经济**以及日本的**促增长政策**，对投资者而言都是潜在的利好因素。
- **价值股**（相较于其内在业务价值，当前估值偏低）可作为人工智能相关成长股的**有效平衡工具**。

固定收益

- **美国、德国和澳大利亚**的收益率曲线或将趋陡。
- 在收益率曲线短端，**德国国债**提供的价值或优于美国国债。就长端而言，**英国国债**相对其他主要市场显得更具吸引力。
- 新兴市场方面，可关注**巴西和匈牙利**的本币债券；相比**石油进口国**，我们更看好**石油出口国**。
- 信用债领域中，**金融和非周期性消费类债券**看似比周期性消费类债券更具吸引力。经过近期价格调整之后，**头部人工智能企业发行的债券**为采取精选策略的投资者提供了机会。

多元资产

- **新兴市场股票**前景向好，日本、美国及欧洲股市同样具备配置价值。**机器人、生物科技与黄金矿业公司**提供了具有吸引力的投资主题。
- 受通胀与财政赤字因素影响，对**发达市场政府债券**或应采取中性或审慎的投资立场。
- **新兴市场债券**，尤其是能源出口国政府发行的债券，或能提供具吸引力的价值。
- 供应短缺、炼油厂生产中断以及能源市场紧张，为**包括黄金在内的大宗商品**营造了有利环境。