

# 機遇 與挑戰並存

全球地緣分化、通脹與人工智能三大強大且相互交織的力量，正在共同塑造一個與十年前結構迥異的市場環境。隨著這些主題在地緣局勢加劇緊張的背景不斷交匯，核心問題已不再是哪個情景會成為現實，而是，在這些力量既帶來挑戰又孕育機遇的過程中，投資者應如何有的放矢地持續投資？

## 1. 全球地緣分化

全球秩序正在分化，推高關鍵資源成本，重塑戰略性供應鏈，並改變了機遇的分布格局。

### 挑戰何在？

- ◇ 關鍵能源與半導體貿易要道的中斷，可能加劇市場與經濟波動，提升經濟增長風險。
- ◇ 對進口能源的依賴及結構性阻力，或將持續制約歐洲競爭力，使其政策選項和權衡空間更為有限。

### 機遇何在？

- ◇ 具備更強宏觀基本面、豐富自然資源和製造優勢的新興市場經濟體，其資產有望轉化為更具韌性的投資機會。
- ◇ 在發達市場中，若能維護貿易集團(如北美)，並加大提高韌性的支出，全球地緣分化趨勢也有望帶來積極影響。

### 投資機會

如今，市場面臨著獲取能源供應、安全貿易通道和關鍵礦物資源都變得不再理所當然的局面。應重點布局安全相關領域，包括國家龍頭企業，以及受益於軍備重整和供應鏈重構的韌性板塊。在政策風險與波動性上升的環境下，積極尋求提升投資組合韌性的策略。

## 2. 通脹新常態

通脹或正經歷長期結構性轉變——波動性更高、更易受衝擊——這推進保護購買力成為投資布局的核心。

### 挑戰何在？

- ◇ 通脹可能如1970年代那樣呈螺旋上升，反覆衝擊將更高的通脹預期滲透到工資及定價行為之中。
- ◇ 能源價格高企可能與頑固通脹的影響疊加，增加政策失誤或經濟衰退的風險。

### 機遇何在？

- ◇ 當前勞動力市場的寬鬆狀態表明，工資與物價之間的反饋循環效應有限。
- ◇ 若高關稅和能源價格壓力消退，而住房通脹放緩趨勢持續，通脹壓力有望顯著緩解。

### 投資機會

在通脹率逐步逼近現金收益率的環境下，務必思考現金持倉是否正在侵蝕財富。請以目標為導向進行規劃。針對不同通脹和市場情景對目標進行壓力測試。布局投資時，宜充分考慮現金流與稅務因素。資產配置不應僅限於傳統股票和債券，還應納入相關性較低的資產和策略，包括實物資產及精選對沖基金，以提升多元化。

## 3. 人工智能浪潮

人工智能(AI)熱潮既是一輪超級週期，亦是對勞動力市場和商業模式的壓力測試。如果AI能夠提升經濟生產率，則有望緩解通脹壓力。

### 挑戰何在？

- ◇ 白領崗位可能被AI顛覆的速度快於市場(或政策)的調整能力。
- ◇ AI相關企業在首次公開募股市場的創紀錄上市潮，或將考驗整體投資者情緒。以往發行高峰往往與市場高點同步出現。

### 機遇何在？

- ◇ AI資本開支週期有望進一步延長—— 超大規模科技巨頭已將2026年資本開支預期上調至超過6,500億美元。
- ◇ AI應用者有望提升生產率，進而支撐利潤率、估值和盈利能力。

### 投資機會

切勿低估這一輪AI超級週期及其反通脹潛力—— AI降低了專業知識的獲取成本，提升了潛在產出。建議多元化布局於AI產業鏈的關鍵瓶頸環節—— 如半導體、網絡技術，尤其是發電、輸電與儲能領域。避免過度集中於易受衝擊的傳統軟件及其商業模式。

## 總結

投資者正身處一個瞬息萬變的世界。全球地緣分化、通脹衝擊與技術變革加劇了投資組合的壓力，儘管市場錯配也為紀律嚴明的長期投資者創造了入場良機。摩根大通團隊將助您制定規劃，把握新投資環境中的機遇，同時有效應對各種挑戰。