

2025年2月

CIO观点-月度报告



Vis Nayar, 首席投资官,
瀚亚投资



Ray Farris, 首席经济学家, 瀚亚
投资



摘要 – 2025年1月

市场回顾与更新

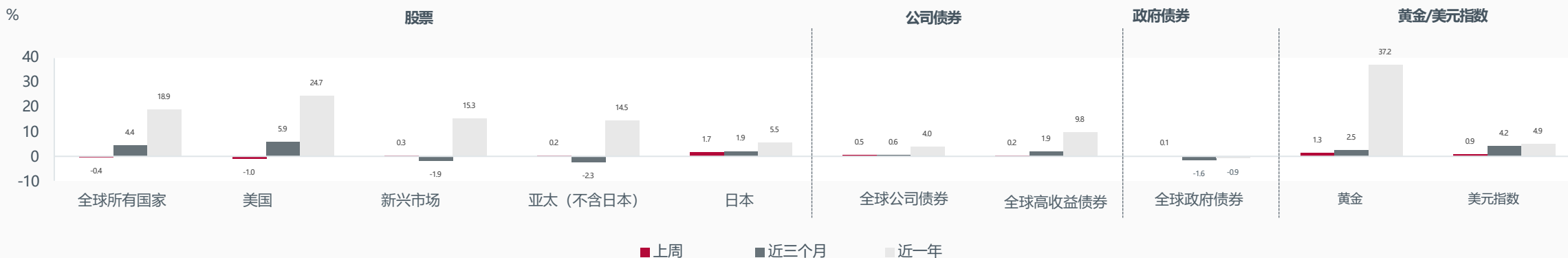
股票与固定收益

1月，受投资者乐观情绪推动，全球股市上涨，这种乐观情绪源于2024年第四季度积极的企业业绩以及特朗普在贸易关税方面未采取重大行动。欧洲股市表现优于全球股市，这得益于强劲的收益和政府债券收益率下降，而日本股市表现不佳。除日本外的亚洲市场以美元计算上涨了0.62%，其中韩国和中国台湾领涨。由于提振基金投资的系统性努力，中国股市回升。印度股市下跌3.64%，其中信息技术硬件和服务板块是主要拖累因素。

1月，受低于预期的通胀数据以及人工智能相关股票抛售的推动，全球债券市场上涨。美国10年期和2年期国债的收益率利差略有扩大。由于企业业绩改善，信用利差略有收窄。高收益债券表现优于全球投资级债券和主权债券。

亚洲美元债券录得正回报，这得益于较高的收益率、强劲的企业盈利以及有利的经济前景。大多数板块的信用利差收窄，高收益公司债券表现突出。除日本外的亚洲债券市场大多数地区录得正回报。中国深蓝（Deepseek）人工智能的消息使美元走弱，进一步支撑了亚洲政府债券。在美国国债收益率下降的情况下，韩国和印度的债券市场领涨。然而，新加坡和泰国的债券市场下跌。

美元兑主要货币大多走弱，美元指数（DXY）下跌0.1%，而亚洲货币兑美元大多走强，亚洲美元指数（ADXY）上涨0.6%。



数据来源：瀚亚投资、Refinitiv，数据截至2025年1月31日。股票：使用以美元计价的明晟（MSCI）指数，美国相关数据使用标准普尔500指数。公司债券：使用以美元计价的洲际交易所 - 美国银行（ICE BofA）指数。政府债券：使用以美元计价的富时全球主权债券指数。黄金价格为伦敦金银市场每公吨的美元价格。DXY即美元指数。请注意，使用这些指数作为各自资产类别/行业过去表现的代表存在局限性。本幻灯片中呈现的历史表现或预测并不代表，也不应被解释为代表或以其他方式用作该基金未来或可能表现的指标。

投资者最关注的问题

关键主题

收益有助于抵消关税和通胀带来的不确定性

1 月份美国通胀高于预期，加剧了特朗普政府在关税问题上摇摆不定所带来的不确定性。然而，好于预期的收益使得资产市场回报保持正值，股票和债券的波动性也有所缓和。在撰写本文时，标准普尔 500 指数的 383 家成分公司已公布业绩，收益超出预期 6.5%，其中非必需消费品和金融类股分别超出预期 15.6% 和 10.6%。近期美国首次申请失业救济人数下降，这表明 2 月份美国就业和收入增长将保持良好态势，支撑第一季度实际消费增长 3% - 4%，进而推动收益增长。同样，日本 12 月份工资增长速度超过预期，且市场预期东证指数 (Shunto) 收益将强劲反弹，这促使盈利预期上调。在中国，对新人工智能模型的热情推动了盈利预期的回升。

我们认为，这些趋势在未来几个月内仍将持续。特朗普总统在与墨西哥、加拿大，或许还有中国就各种问题进行谈判时，似乎愿意推迟实施大多数关税。然而，明显的风险在于，如果这些谈判破裂，他可能会迅速选择实施关税。我们估计，特朗普宣布的关税规模将减缓美国 and 全球经济增长，推高通胀，并导致美联储进一步推迟降息。

中国在房地产和人工智能领域迎来利好消息

目前，市场在两个方面对中国持乐观态度。首先，对股市而言最为重要的是，Deepseek 的相关公告以及随后苹果将在中国市场的手机中采用阿里巴巴人工智能技术的消息，推动了对中国科技行业盈利预期的上调。尽管存在行业和公司层面的特定趋势，但这一利好因素应该具有持续性。

另一个关键的积极因素是，政府对一家大型房地产开发商进行了超出预期的干预，以防止其在到期债务上违约。如果这一举措成功，可能会成为政府未来对房地产市场进一步干预的范例。不过，在现阶段，这种可能性仍具有高度不确定性。

除此之外，中国春节假期期间的消费增长初步迹象喜忧参半，总体略显疲软。我们仍然认为，在没有新的财政刺激措施的情况下，中国房地产市场的通缩压力将继续拖累经济。政府已表示今年将大幅扩大公共财政赤字——我们估计约占国内生产总值的 1.5%——但选择在 3 月“两会”期间宣布，并在随后几个月实施这一刺激措施。我们判断，这意味着即使出口增长强劲（因为企业试图赶在美国关税实施前出货），国内增长指标在第一季度也会较第四季度的回升有所放缓。

数据来源：彭博，截至2025年2月14日。

良好收益助力股票回报并降低波动性

尽管有关税，股票波动性仍有所缓和



数据来源：彭博，截至2025年2月14日。

人工智能预期提振中国股票

MSCI 中国



数据来源：彭博，截至2025年2月14日。

投资者最关注的是什么

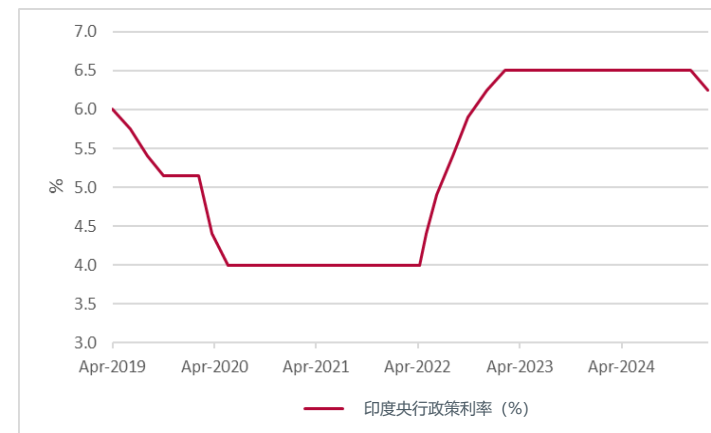
关键主题

印度已开启货币再膨胀进程

正如预期，印度储备银行在 2 月的会议上将政策利率下调了 25 个基点，并继续向金融体系注入流动性。我们认为印度储备银行行长马尔霍特拉倾向于通过进一步宽松政策来支持经济增长，预计今年还会有 50 个基点的降息，甚至有可能达到 75 个基点。莫迪总理与美国总统特朗普的迅速接触，也增加了印度避免美国征收高额关税的可能性。在对经济增长产生显著推动作用之前，货币宽松政策需要在未来几个月内进一步降息。我们预计印度国内生产总值（GDP）在第一季度将保持疲软，第二季度开始企稳，第三季度开始复苏。我们预计固定收益回报将先于股票回报从宽松政策中受益，但对印度股市在今年全年的前景仍持建设性态度。

需要更多降息举措来促进增长

印度央行降息情况

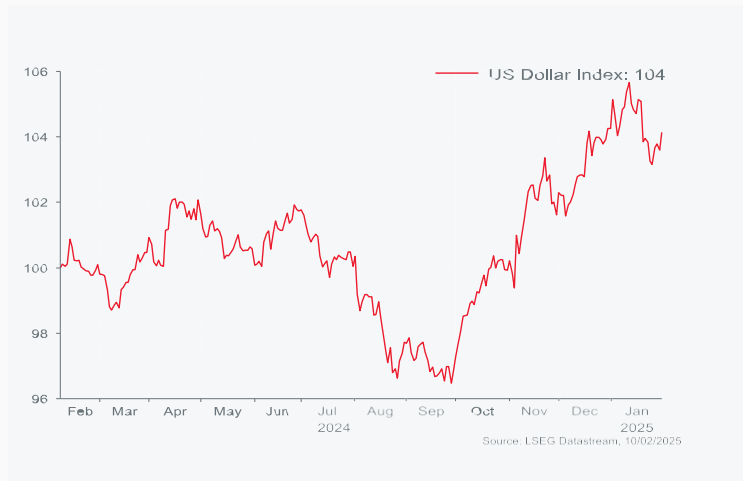
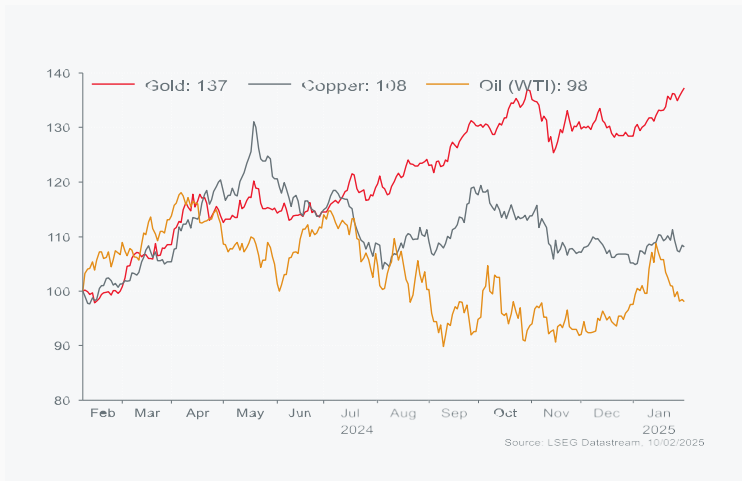
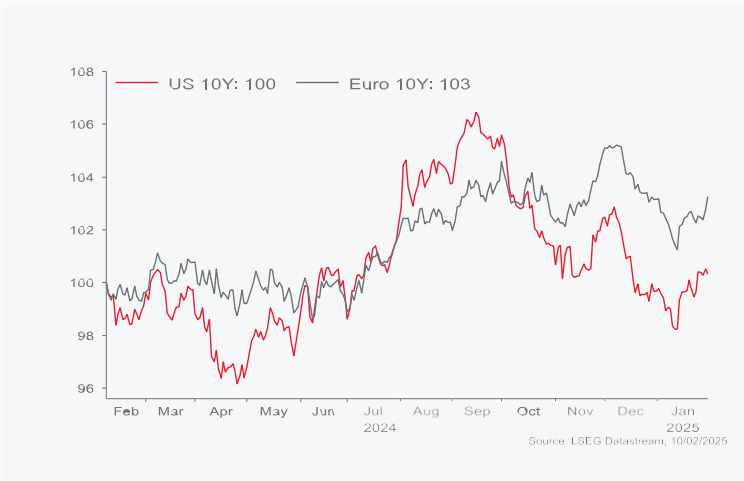
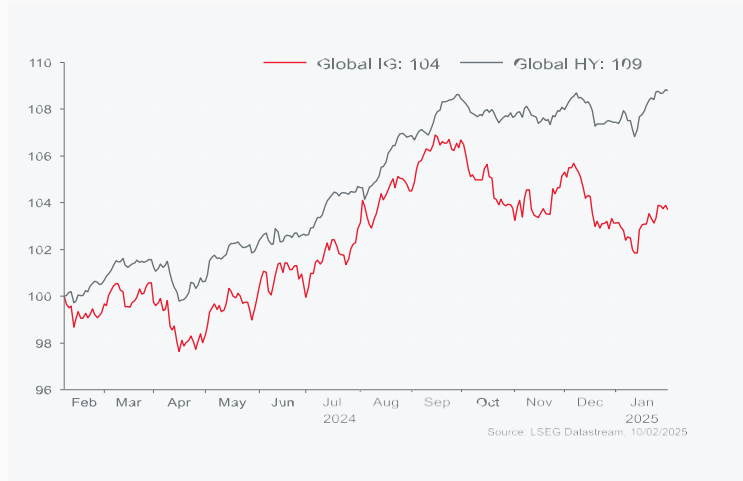
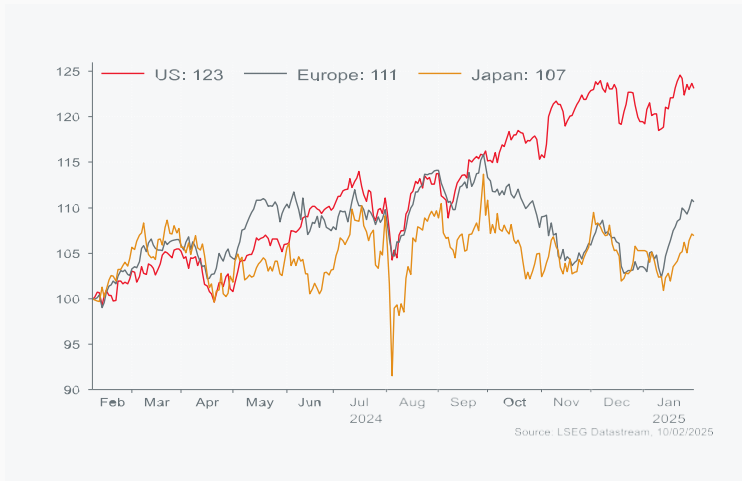
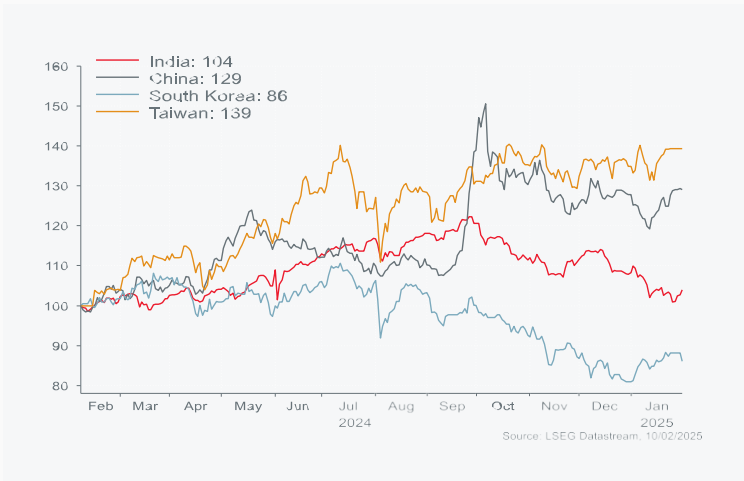


数据来源：彭博，截至2025年2月14日。

数据来源：彭博，截至2025年2月14日。



其他数据



数据来源：瀚亚投资、Refinitiv，截至2025年1月底，以一年前为基期重新调整为 100。股票：摩根士丹利资本国际（MSCI）指数，以美元计价。公司债券：使用彭博美元指数。政府债券：使用美国银行 - 洲际交易所（ICE BofA）10 年期美国国债指数以及美国银行 - 洲际交易所 7 - 10 年期欧元政府债券指数。大宗商品：黄金为伦敦金银市场每公吨盎司美元价格。铜为伦敦金属交易所 A 级铜现货每公吨美元价格。石油为西得克萨斯中质原油（WTI）库欣现货每桶美元价格。美元为美元指数。请注意，使用此类指数作为各自资产类别 / 行业过去表现的替代指标存在局限性。本幻灯片中展示的历史表现或预测并不代表，也不应被解释为代表或以其他方式用作该基金未来或可能表现的替代指标。

其他数据

股票指数	收盘价	1周涨跌幅 (%)	1个月涨跌幅 (%)	3个月涨跌幅 (%)	1年涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	52周高点	52周低点
World								
MSCI AC World Index (USD)	869.44	-0.44	3.29	4.41	18.91	3.29	873.73	730.84
North America								
US Dow Jones Industrial Average	44,303.40	0.27	4.70	6.66	16.76	4.70	45,073.63	37,611.56
US S&P 500 Index	6,025.99	-0.99	2.70	5.87	24.66	2.70	6,128.18	4,845.15
US Nasdaq Composite Index	19,523.40	-1.64	1.64	8.47	29.43	1.64	20,204.58	15,158.49
Europe								
MSCI Europe	2,143.95	0.62	6.83	2.25	6.08	6.83	2,250.56	1,978.03
STOXX 50	4,645.36	1.79	6.94	6.78	9.37	6.94	4,635.49	4,170.43
STOXX 600	542.75	1.79	6.29	6.76	11.09	6.29	542.09	479.83
Germany DAX	21,787.00	1.58	9.16	13.91	28.56	9.16	21,800.52	16,821.60
France CAC-40	7,973.03	0.28	7.72	8.16	3.83	7.72	8,259.19	7,029.91
Spain IBEX 35	12,688.90	3.22	6.67	5.97	22.74	6.67	12,465.60	9,841.60
Italy FTSE MIB	37,055.70	0.75	6.69	6.39	18.63	6.69	36,628.29	30,534.31
UK FTSE 100	8,700.53	2.02	6.13	6.95	13.67	6.13	8,692.84	7,492.98
Asia Pacific								
MSCI Asia Pacific ex Japan	583.24	0.18	1.27	-2.34	14.55	1.27	629.66	503.42
Japan Nikkei 225	38,787.02	-0.90	-0.81	1.26	9.06	-0.81	42,426.77	31,156.12
Shanghai Stock Exchange Composite	3,303.67	-0.06	-3.02	-0.89	16.57	-3.02	3,674.40	2,635.09
Hong Kong Hang Seng	21,133.54	0.79	0.82	-0.45	30.61	0.82	23,241.74	15,336.86
Taiwan TAIEX	23,478.27	-	2.13	3.09	31.50	2.13	24,416.67	17,832.95
Korea KOSPI	2,521.92	-0.77	4.91	-1.52	0.81	4.91	2,896.43	2,360.18
India NIFTY 50	23,559.95	1.80	-0.58	-2.88	8.21	-0.58	26,277.35	21,281.45
Australia Stock Exchange 200	8,511.40	1.47	4.57	4.56	11.09	4.57	8,566.90	7,489.40
Indonesia Jakarta Composite	6,742.57	-0.79	0.41	-6.14	-1.37	0.41	7,910.56	6,698.85
Thailand SET	1,282.09	-2.92	-6.12	-10.34	-3.67	-6.12	1,506.82	1,273.17
Malaysia FTSE Bursa KLSE	1,590.91	-1.07	-5.20	-2.81	2.90	-5.20	1,684.68	1,508.50
Philippines Stock Exchange PSE	6,154.99	-6.89	-10.20	-17.93	-11.79	-10.20	7,604.61	5,862.59
Singapore FTSE Straits Times Index	3,861.42	1.36	1.80	8.34	22.29	1.80	3,886.98	3,092.40

政府债券	收盘价	1周涨跌幅 (%)	1个月涨跌幅 (%)	3个月涨跌幅 (%)	1年涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	52周高点	52周低点
US Treasury Yield (%)								
3 Months	4.34	-0.35	-0.65	-5.66	-19.91	-0.65	5.42	4.29
2 Years	4.28	-0.80	-0.33	1.73	0.21	-0.33	5.05	3.55
5 Years	4.33	-1.45	-0.61	5.03	12.47	-0.61	4.72	3.41
10 Years	4.49	-1.21	-0.22	6.61	15.18	-0.22	4.81	3.62
30 Years	4.69	-0.74	0.61	7.53	14.16	0.61	4.99	3.94
10 Year Bond Yield (%)								
Japan	1.31	1.22	13.70	33.16	69.16	13.70	1.25	0.66
Germany	2.38	-3.38	4.02	2.84	13.79	4.02	2.68	2.03
UK	4.48	-1.99	-0.70	2.07	19.56	-0.70	4.89	3.75
China	1.61	1.29	-1.61	-22.94	-32.11	-1.61	2.46	1.61
Australia	4.36	-1.14	1.51	-1.82	9.48	1.51	4.70	3.82
Singapore	2.86	-0.31	2.03	3.40	0.86	2.03	3.45	2.41
Thailand	2.28	-	1.76	-5.33	-12.99	1.76	2.83	2.24
Malaysia	3.82	0.05	-0.21	-4.41	0.45	-0.21	4.01	3.69
Indonesia	6.89	0.40	-0.54	3.05	6.06	-0.54	7.30	6.43

	收盘价	1周涨跌幅 (%)	1个月涨跌幅 (%)	3个月涨跌幅 (%)	1年涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	52周高点	52周低点
Bond Indices								
Bloomberg Global Aggregate USD	94.11	0.44	0.13	-0.17	0.05	0.13	96.21	91.49
Bloomberg U.S. Aggregate USD	90.94	0.39	0.30	-0.83	-0.67	0.30	94.86	87.88
Bloomberg Euro-Aggregate EUR	94.94	0.81	-0.13	0.39	1.08	-0.13	96.04	91.43
Bloomberg B U.S. High Yield USD	98.32	0.19	0.98	1.03	3.82	0.98	98.58	93.65
Bloomberg European High Yield: 2% Issuer	98.35	0.37	0.21	1.09	5.36	0.21	98.12	92.80
Bloomberg U.S. TIPS 5 - 10 Years USD	93.73	0.70	1.90	0.33	-0.27	1.90	95.89	89.43
ICE BofA Global High Yield Index	66.87	0.25	1.19	1.91	9.76	1.19	67.16	64.00
ICE BofA Global Corporate Index	93.76	0.53	0.59	0.61	3.98	0.59	96.11	90.79

货币 (兑美元)	最新汇率	1周变动	1个月前汇率	3个月前汇率	1年前汇率	年初至今变动	52周高点	52周低点
Developed Markets								
EUR	-0.27	0.09	0.09	0.09	-4.79	0.09	1.12	1.02
GBP	-0.20	-0.97	-0.97	-0.97	-3.94	-0.97	1.34	1.22
CHF	0.15	0.39	0.39	0.39	5.45	0.39	0.92	0.84
CAD	0.25	1.00	1.00	1.00	4.24	1.00	1.45	1.34
JPY	0.57	-1.27	-1.27	-1.27	2.07	-1.27	161.68	140.60
AUD	0.06	0.39	0.39	0.39	-5.62	0.39	0.69	0.61
NZD	0.04	0.77	0.77	0.77	-5.69	0.77	0.63	0.56
Asia								
CNY	-	-0.67	-0.67	-0.67	1.87	-0.67	7.33	7.01
HKD	0.01	0.31	0.31	0.31	0.25	0.31	7.84	7.76
INR	-0.01	1.15	1.15	1.15	2.94	1.15	86.65	82.71
MYR	1.41	-0.40	-0.40	-0.40	1.71	-0.40	4.80	4.12
KRW	0.84	-1.43	-1.43	-1.43	6.06	-1.43	1,476.78	1,308.30
SGD	0.39	-0.51	-0.51	-0.51	2.93	-0.51	1.37	1.28
TWD	0.31	0.56	0.56	0.56	3.31	0.56	33.09	31.22
IDR	0.25	1.27	1.27	1.27	3.86	1.27	16,445.00	15,095.00

资料来源：瀚亚投资、Refinitiv，截至 2025 年 1 月 31 日。股票：摩根士丹利资本国际 (MSCI) 指数以美元计价，其他指数以当地货币计价。其他指数或资产如所述。请注意，使用此类指数作为各自资产类别 / 行业过去表现的替代指标存在局限性。本幻灯片中展示的历史表现或预测并不代表，也不应被解释为代表或以其他方式用作该基金未来或可能表现的替代指标。

主要事件和公布的数据

1月

日期	国家	指标	本期	上期	预测
9/1/2025	USA	Comprehensive Risk, Overall, Score	7.92	7.92	-
9/1/2025	CAN	Comprehensive Risk, Overall, Score	9.15	9.15	-
10/1/2025	CHN	Comprehensive Risk, Overall, Score	2.41	2.41	-
13/1/2025	CHN	Exports,Total	10.70	6.70	7.3
13/1/2025	CHN	Imports,Total	1.00	-3.90	-1.5
13/1/2025	CHN	Trade Balance,Total	104.84	97.44	99.80
17/1/2025	CHN	Unemployment rate, urban area	5.10	5.00	-
17/1/2025	CHN	Expenditure Approach,Investment in Fixed Assets,Urban	3.20	3.30	3.3
17/1/2025	CHN	Retail Sales,Consumer goods	3.70	3.00	3.5
17/1/2025	CHN	Production Approach,Gross Domestic Product,Total	5.40	4.60	5.0
29/1/2025	USA	Policy Rates,Fed Int On Excess Reserves	4.40	4.40	-
29/1/2025	CAN	Policy Rates,Overnight Target Rate	3.00	3.25	3.00
29/1/2025	AUS	Consumer Prices,All Items,Weighted median	3.40	3.80	3.5
29/1/2025	AUS	Consumer Prices,All Items,Trimmed mean	3.20	3.50	3.3
29/1/2025	AUS	Consumer Prices,All Items,Trimmed mean	0.50	0.80	0.6
29/1/2025	AUS	Consumer Prices,All Items,Weighted median	0.50	0.90	0.6
29/1/2025	USA	Policy Rates,Fed Funds Target Rate	4.38	4.38	4.375
29/1/2025	AUS	Consumer Prices,All Items,Total	2.40	2.80	2.5
29/1/2025	AUS	Consumer Prices,All Items,Total	0.20	0.20	0.3
30/1/2025	USA	PCE services, Advance	3.30	2.70	-
30/1/2025	USA	PCE price, Advance	2.20	1.70	-
30/1/2025	EUZ	Expenditure Approach,Gross Domestic Product,Total at market prices, Chain-linked (ESA2010)	-	0.40	0.1
30/1/2025	EUZ	Expenditure Approach,Gross Domestic Product,Total at market prices, Chain-linked (ESA2010)	0.90	0.90	1.0
30/1/2025	EUZ	Policy Rates,ECB Deposit Rate	2.75	3.00	2.75
30/1/2025	EUZ	Policy Rates,ECB Main refinancing, Fixed Rate (Announcement Dates)	2.90	3.15	2.90
30/1/2025	EUZ	Unemployment,Rate,Total	6.30	6.30	6.3
30/1/2025	USA	National Income Account,Gross Domestic Product,Total-adv	2.30	3.10	2.6

来源：瀚亚投资、Refinitiv，截至 2025 年 1 月 31 日。请注意，将此类指数用作各自资产类别 / 领域过去表现的替代指标存在局限性。本幻灯片中展示的历史表现或预测并不预示，也不应被理解为预示或以其他方式被用作该基金未来或可能表现的替代指标。

主要事件和公布的数据

2月

日期	国家	指标	本期	上期	预测
3/2/2025	USA	Business Surveys,PMI,Total, Final	51.20	50.10	-
3/2/2025	EUZ	Business Surveys,PMI,Total, Final	46.60	46.10	46.1
3/2/2025	CAN	Business Surveys,PMI,S&P Global Mfg PMI SA	51.60	52.20	-
3/2/2025	EUZ	Consumer Prices,All Items,Total	2.50	2.40	2.4
3/2/2025	EUZ	Consumer Prices,All Items,Total excluding energy, food, alcohol and tobacco	2.70	2.70	2.6
3/2/2025	EUZ	Harmonized Consumer Prices,Overall index excluding energy, food, alcohol and tobacco (flash estimate)	-1.00	0.50	-
3/2/2025	AUS	Retail Sales,Total	1.00	0.50	0.8
3/2/2025	AUS	Dwellings Approved,Total building, Australia	0.70	-3.60	1.0
3/2/2025	AUS	Retail Sales,Total, Final	-0.10	0.80	-0.7
3/2/2025	AUS	BUILDING APPROVALS: NEW HOUSES	5.60	6.00	-
3/2/2025	USA	Business Surveys,ISM Manufacturing,PMI total	50.90	49.30	49.8
4/2/2025	AUS	Services, Final	51.20	50.40	-
4/2/2025	AUS	Composite, Final	51.10	50.30	-
4/2/2025	USA	Manufacturers New Orders,Total manufacturing	-0.90	-0.40	-0.7
5/2/2025	USA	Business Surveys,PMI,Output, Final	52.70	52.40	-
5/2/2025	USA	Business Surveys,PMI,Business Activity, Final	52.90	52.80	-
5/2/2025	EUZ	Business Surveys,PMI,Business Activity, Final	51.30	51.40	51.4
5/2/2025	EUZ	Business Surveys,PMI,Output, Final	50.20	50.20	50.2
5/2/2025	CHN	Business Surveys,PMI,Business Activity, Caixin PMI	51.00	52.20	-
5/2/2025	USA	Business Surveys,ISM Non-manufacturing,NMI/PMI	52.80	54.10	54.3
5/2/2025	CAN	Trade Balance,Total, fob	0.71	-0.32	0.75
5/2/2025	USA	Trade Balance,Total,Goods and services	-98.40	-78.20	-96.6
6/2/2025	AUS	Current Account,Goods,Debit	5.90	1.70	-
6/2/2025	AUS	Current Account,Goods,Credit	1.10	4.80	-
6/2/2025	AUS	Current Account,Goods,Net	5,085.00	7,079.00	7000
6/2/2025	CAN	Leading Index MM	0.28	0.24	-
7/2/2025	USA	Average Earnings YY	4.10	3.90	3.8
7/2/2025	USA	Consumer Surveys,University of Michigan,Total-prelim	67.80	71.10	71.1
7/2/2025	CAN	Employment,Overall,Total	76.00	90.90	25.0
7/2/2025	CAN	Unemployment,Rate,Total	6.60	6.70	6.8
7/2/2025	USA	Unemployment,Rate,Total	4.00	4.10	4.1
7/2/2025	USA	Employment,Overall,Nonfarm payroll, total	143.00	256.00	170
9/2/2025	CHN	Producer Prices,Overall,Total	-2.30	-2.30	-2.1
9/2/2025	CHN	Consumer Prices,Overall,Average	0.50	0.10	0.4
12/2/2025	USA	Nat Gas-EIA Implied Flow	-	-174.00	-
12/2/2025	AUS	Value of Commitments,Housing Finance, New Loan, Owner Occupier, Total Housing excl Refinancing	-	0.10	-
12/2/2025	AUS	Value of Commitments,Housing Finance, New Loan, Investor, Total Housing excl Refinancing	-	-1.00	-
12/2/2025	USA	Exports, Crude Oil	-	0.65	-
12/2/2025	USA	Consumer Prices,All items less food and energy	-	3.20	3.1
12/2/2025	USA	Consumer Prices,All items less food and energy	-	0.20	0.3
12/2/2025	USA	Consumer Prices,All items	-	0.40	0.3
12/2/2025	USA	CPI - All Urban Samples: All Items	-	2.90	2.9
12/2/2025	USA	Consumer Prices,All items	-	309.07	-

资料来源：瀚亚投资、Refinitiv，截至 2025 年 2 月 10 日。请注意，使用此类指数作为各自资产类别 / 行业过去表现的替代指标存在局限性。本幻灯片中展示的历史表现或预测并不代表，也不应被解释为代表或以其他方式用作该基金未来或可能表现的替代指标。

主要事件和公布的数据

2月

日期	国家	指标	本期	上期	预测
13/2/2025	USA	Machinery manufacturing	-	185.40	-
13/2/2025	USA	Jobless Claims,National,Initial	-	219.00	216
14/2/2025	EUZ	Financial Account,Official reserve assets, all currencies except national currency	-	1,394.03	-
14/2/2025	EUZ	Expenditure Approach,Gross Domestic Product,Total at market prices, Chain-linked (ESA2010)	-	0.90	0.9
14/2/2025	EUZ	Expenditure Approach,Gross Domestic Product,Total at market prices, Chain-linked (ESA2010)	-	0.00	0.0
14/2/2025	USA	Retail Sales,Total including food services	-	0.40	-0.1
14/2/2025	USA	Import Prices,Import Prices YoY - All commodities	-	2.20	-
14/2/2025	USA	Production,Overall,Total	-	0.90	0.2
17/2/2025	EUZ	Trade Balance,Total (Extra-EA19)	-	12.90	-
17/2/2025	CAN	Housing Starts,All areas	-	231.50	-
18/2/2025	USA	NOPA-Bean Oil Stocks	-	1.24	-
18/2/2025	CAN	Consumer Prices,Core CPI (Bank of Canada)	-	1.80	-
18/2/2025	CAN	Consumer Prices,Core CPI (Bank of Canada)	-	-0.30	-
18/2/2025	AUS	Policy Rates,Cash Target Rate	-	4.35	-
19/2/2025	AUS	Wage Prices,All Sectors,Total hourly rates of pay excluding bonuses, all industries	-	3.50	-
19/2/2025	AUS	Wage Prices,All Sectors,Total hourly rates of pay excluding bonuses, all industries	-	0.80	-
19/2/2025	AUS	Leading index	-	-0.02	-
19/2/2025	USA	Housing Starts,Total	-	1.50	-
20/2/2025	AUS	Manufacturing	-	50.20	-
20/2/2025	AUS	Services	-	51.20	-
20/2/2025	AUS	Composite	-	51.10	-
20/2/2025	CHN	Policy Rates,Loan Prime Rate 5Y	-	3.60	-
20/2/2025	CHN	Policy Rates,Loan Prime Rate 1Y	-	3.10	-
20/2/2025	EUZ	Consumer Surveys,EC Consumer Survey, All Respondents, Consumer Confidence Indicator, Balance	-	-14.20	-
20/2/2025	AUS	Employment,Overall,Total	-	56.30	-
20/2/2025	AUS	Unemployment,Rate,Total	-	4.00	-
20/2/2025	USA	Business Surveys,Philadelphia Fed,General business activity	-	44.30	-
21/2/2025	USA	Business Surveys,PMI,Total, Flash	-	51.20	-
21/2/2025	USA	Business Surveys,PMI,Output, Flash	-	52.70	-
21/2/2025	USA	Business Surveys,PMI,Business Activity, Flash	-	52.90	-
21/2/2025	EUZ	Business Surveys,PMI,Business Activity, Flash	-	51.30	-
21/2/2025	EUZ	Business Surveys,PMI,Total, Flash	-	46.60	-
21/2/2025	EUZ	Business Surveys,PMI,Output, Flash	-	50.20	-
21/2/2025	CAN	Retail Sales,Total	-	0.00	-
21/2/2025	USA	Existing-Home Sales,Single-Family and Condos, total	-	4.24	-
21/2/2025	USA	Consumer Surveys,University of Michigan,Consumer Sentiment Index	-	67.80	-
24/2/2025	EUZ	Consumer Prices,All Items,Total	-	2.50	-
24/2/2025	EUZ	Consumer Prices,All Items,Total	-	0.40	-
25/2/2025	USA	Consumer Surveys,Conference Board,Consumer confidence	-	104.10	-

资料来源：瀚亚投资、Refinitiv，数据截至 2025 年 2 月 10 日。请注意，将此类指数用作各自资产类别 / 领域过往表现的替代指标存在一定局限性。本幻灯片中展示的历史业绩或预测并不代表，也不应被理解为代表，或以其他方式被用作该基金未来或可能业绩的替代指标。

主要事件和公布的数据

2月

日期	国家	指标	本期	上期	预测
26/2/2025	AUS	Consumer Prices,Annual Trimmed Mean	-	2.70	-
26/2/2025	AUS	Consumer Prices,Excluding 'volatile items' and holiday travel	-	2.70	-
26/2/2025	AUS	Consumer Prices,Excluding 'volatile items' and holiday travel	-	2.80	-
26/2/2025	USA	New Home Sales>Total	-	0.70	-
27/2/2025	USA	PCE services, Preliminary	-	3.30	-
27/2/2025	USA	PCE price, Preliminary	-	2.20	-
27/2/2025	CAN	Business Surveys,CFIB, Business Barometer	-	54.64	-
27/2/2025	USA	Manufacturers New Orders,Durable goods total	-	-2.20	-
27/2/2025	AUS	Business Surveys,Private New Capital Expenditure,All industries	-	1.10	-
27/2/2025	EUZ	Consumer Surveys,All Respondents, Total, Consumer Confidence Indicator, Balance	-	-	-
27/2/2025	USA	National Income Account,Gross Domestic Product>Total-2nd Estimate	-	2.30	-
28/2/2025	CAN	Production Approach,Gross Domestic Product,All industries	-	-0.20	-
28/2/2025	CAN	Expenditure Approach Income Approach,Gross Domestic Product>Total at market prices, annualised	-	1.00	-
28/2/2025	USA	Price Index,Personal Consumption Expenditure>Total	-	2.60	-
28/2/2025	USA	Price Index,Personal Consumption Expenditure,Personal consumption expenditures less food and energy	-	2.80	-
28/2/2025	USA	Personal Outlays,Personal Consumption Expenditure>Total	-	0.70	-
28/2/2025	USA	Price Index,Personal Consumption Expenditure,Personal consumption expenditures less food and energy	-	0.20	-
28/2/2025	USA	Price Index,Personal Consumption Expenditure>Total	-	0.30	-



免责声明

本文由瀚亚投资管理（上海）有限公司和瀚亚海外投资基金管理（上海）有限公司（合称“瀚亚投资上海”）结合集团关联方瀚亚投资（新加坡）有限公司提供的信息编制，仅供资料参考。未经事先书面同意，不得翻印、刊发、传阅、复制或分派本文全部或部分予其它任何人士。本文并不构成任何证券之认购、买入或沽售的要约或建议，也不构成任何投资意见或服务。

虽然本文提供的资料均来自瀚亚投资上海认为可靠的来源资料，或以此等来源为根据，但瀚亚投资上海不能亦不会就任何资料或数据的准确性、有效性、及时性或完整性作出任何保证，亦不会对任何资料的适用性或对谨慎责任作出明示或暗示保证。本文所载任何意见或估算资料可能作出变更，恕不另行通告。

本文所载资料，若不能在个别司法管辖区或国家合法派发予该司法管辖区或国家的任何人士或实体或供该等人士或实体合法使用，或导致瀚亚投资上海或其控股公司、附属公司、关联公司、关联人士须遵从该司法管辖区或国家的任何监管要求，则应视为不拟将本文相关资料派发予该等人士或实体或供其使用。任何人士或实体意欲回应或依赖本文所载资料，则该人士或实体应当自行查明其不受任何本地要求限制或禁止其不能如此行事。

本文所载资料及任何意见并未就任何人士的特定投资目标、财务状况或特殊需要作出考虑；因此，亦不会就任何收件人士或任何类别人士，基于本文资料或估算意见所引致的直接或间接损失作出任何担保或赔偿。过往表现，对经济、证券市场或市场经济走势的预测、推断、或估算，未必代表任何瀚亚投资上海或瀚亚投资上海基金将来或有可能达到的表现。投资的价值及其收益，可跌亦可升。投资涉及风险，投资者或无法取回最初投资之金额。

瀚亚投资上海是保诚集团(Prudential plc)的全资子公司，保诚集团(Prudential plc)成立并注册在英格兰和威尔士。Prudential plc的注册地址为1 Angel Court, London EC2R 7AG，其注册号是1397169。Prudential plc是一家控股公司，其旗下部分子公司由香港保险业监管局及其他监管机构(如适用)获授权及受规管。瀚亚投资上海和Prudential plc均与一家主要在美国营运的Prudential Financial, Inc.或在一家在英国注册的M&G plc的子公司Prudential Assurance Company,并无任何关联。本文并未经任何监管当局审阅。