

指數	7月(%)	年初至今 (%)
MSCI 世界指數	美元 1.3	11.2
標準普爾500指數	美元 2.2	8.6
MSCI 歐洲指數	歐元 0.8	9.9
MSCI亞太區（日本除外）指數	美元 2.2	17.0
香港恒生指數	港元 3.1	26.7
恒生中國企業指數（H股）	港元 2.7	25.0
東證股價指數	日圓 3.2	7.1
資料來源：Thomson Reuters Datastream，除非另有指明，否則為按當地貨幣計的總回報。數據截至2025年7月31日。		

環球展望

受貿易緊張局勢舒緩、企業盈利穩健及部分政策支持推動，全球市場於7月份錄得升幅。有關稅改的樂觀情緒及貿易關係改善提振投資者情緒，帶動美國股市表現優於全球同儕。受惠於金融業強勁的盈利及油價上漲推動能源股上行，歐洲股票錄得反彈。受中美貿易談判持續及南向資金不斷流入的支持，7月份中國市場連續第三個月上揚。

固定收益市場於7月份下跌，原因是央行鷹派措辭令政府債券受壓，美國國債、德國國債及英國金邊債券均錄得負回報。然而，受高收益率推動，企業債券錄得正表現。

美國

- 美國股票於7月份上漲，受惠於人工智能相關需求暢旺及資金重新流入增長股，科技板塊持續領跑。
- 第二季度美國經濟按年率計算增長3%，超出預期。然而，疲弱的就業數據及持續的2.7%通脹率，推動市場對聯儲局減息的預期升溫。聯儲局保持利率不變，但投票出現分歧顯示9月份的減息壓力正在增加。

歐洲（包括英國）

- 歐洲股票於7月份上揚，收復了6月份的部分失地。銀行盈利強勁帶動金融股成為歐洲表現最優的板塊，此外，隨著美國威脅對俄石油出口實施制裁推高油價，能源板塊亦表現出色。
- 上月，歐元區通脹保持在歐洲央行2%的目標水平，而市場原本預期在能源成本下降及歐元走強有助控制物價的情況下，通脹會略有下降。

亞太區（香港、中國及日本除外）

- 區內貿易協議的正面發展帶動資金流入，繼而推動亞洲（日本除外）股市於7月份延續其上升勢頭。
- 台灣領跑，受強勁的出口增長及GDP加速帶動，股市強勢上漲。此外，受惠於穩定的政策利率及零售額反彈，南韓亦表現出色。

香港及中國內地（H股）

- 於高科技製造業及電子品的帶動下，中國經濟勢頭保持穩健，第二季度GDP按年增長5.2%，6月份工業生產加速6.8%。
- 政策支持預期將會持續，為提振消費者信心及開支，政府或會拓展成功的以舊換新消費政策，從最初的白色家電及汽車擴展到消費類電子品。

日本

- 受惠於美日兩國達成的新貿易協議，日本股票於本月收漲。儘管協議規定對出口商品施加關稅，但日本對美投資5,500億美元及加大開放對美商品市場提振市場情緒，推動汽車製造商、金融及消費者板塊錄得升幅。
- 政治不明朗因素令國內情緒受壓，自民黨和公明黨執政聯盟失去參議院多數席位。這削弱了首相石破茂(Ishiba)的領導地位，並加劇了有關政策可能陷入僵局的擔憂，因此儘管貿易談判取得正面進展，投資者熱情依然不大。

固定收益

- 美國及歐元區利率保持穩定，但聯儲局主席鮑威爾(Powell)及歐洲央行行長拉加德(Lagarde)措辭趨向鷹派，令投資者降低對短期之內減息的預期，繼而導致美國國債、德國國債及英國金邊債券錄得負面回報。
- 受高收益率推動，企業債券市場錄得正回報。英鎊、歐元及美元市場的信貸息差均有收緊，已降至十年低位附近。強勁的投資者需求及穩健的宏觀數據為表現提供支持，尤其是就歐元計價投資級別債券而言。

新興市場

- 受穩定的政策背景及穩健的宏觀基本因素支持，秘魯股票上漲。央行保持政策利率於4.50%不變，與預期一致。
- 土耳其股票因應央行減息並重申反通脹承諾而上漲，金融、工業及消費等板塊普遍錄得升幅。

2025年8月（涵蓋2025年7月）

重要訊息

本文件擬僅供香港的投資者使用, 只作資料用途。

本文件並非要約買賣任何金融產品，不應分發予居于未經授權分派或作出分派即屬違法的司法管轄區的零售客戶。不得向任何未獲授權人士傳閱、披露或散播本文件的所有或任何部分。

本文件的某些內容可能並非完全陳述歷史，而屬「前瞻性陳述」。前瞻性陳述是以截至本文件日期所得資料為基礎，景順並無責任更新任何前瞻性陳述。實際情況與假設可能有所不同。概不保證前瞻性陳述（包括任何預期回報）將會實現，或者實際市況及／或業績表現將不會出現重大差距或更為遜色。

本文件呈列的所有資料均源自相信屬可靠及最新的資料來源，但概不保證其準確性。所有投資均包含相關內在風險。請在投資之前獲取並仔細審閱所有財務資料。文內所述觀點乃根據現行市況作出，將不時轉變，而不會事前通知。有關觀點可能與景順其他投資專家的意見有所不同。

于部分司法管轄地區分發和發行本文件可受法律限制。持有本文件作為營銷材料之人士須知悉並遵守任何相關限制。本文件並不構成于任何司法管轄地區的任何人士作出未獲授權或作出而屬違法之要約或招攬。

除非另有說明，所有數據截至2025年8月20日。

在香港，由景順投資管理有限公司(Invesco Hong Kong Limited)刊發，地址：香港中環康樂廣場一號怡和大廈四十五樓。本文件並未經證券及期貨事務監察委員會審核。