

指數	6月(%)	年初至今(%)
MSCI 世界指數	美元 4.3	9.8
標準普爾500指數	美元 5.1	6.2
MSCI 歐洲指數	歐元 -1.3	9.1
MSCI亞太區（日本除外）指數	美元 5.8	14.4
香港恒生指數	港元 4.1	22.8
恒生中國企業指數（H股）	港元 3.7	21.7
東證股價指數	日圓 2.0	3.8
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6月30日。		

環球展望

6月份，環球股市好淡紛呈，地區表現受到經濟狀況及地緣政治發展的影響。儘管中東緊張局勢加劇，但中美貿易談判取得進展加上科技股表現強勁，帶動美股上漲。歐洲市場稍有回落，表現遜於環球股票。在中國和日本的帶動下，亞洲市場因貿易進展及政策支持錄得升幅。

債券市場本月表現良好，投資者日益相信聯儲局將能夠於年內落實減息。美國國債回報率為1.29%。英國金邊債券上漲1.55%。德國國債下跌0.39%。美國聯儲局保持利率不變。英國通脹率放緩至3.4%。歐元區通脹率微升至2%。

每月環球展望

2025年7月（涵蓋2025年6月）

美國

- 受惠於中美貿易緊張局勢緩和及科技板塊表現強勁，美國股票於6月份上漲，標準普爾500指數上漲5.1%。儘管月中中東緊張局勢升級，但隨後出現緩和跡象，有助穩定投資者情緒支撐市場持續保持樂觀。
- 通脹略升至2.4%，低於2.5%的預期，加強了市場對聯儲局可能減息的預期。聯儲局維持利率不變，但上調2026年至2027年的預測，反映了對持續的貿易政策及財政不明朗因素引發滯脹風險的擔憂。

歐洲（包括英國）

- 歐洲股票於6月份輕微下跌，表現遜於環球股票。由於油價上升及地緣政治緊張局勢提振需求，能源及公用事業板塊表現出色。
- 歐元區通脹達到歐洲央行2%的目標，而年初至今歐元升值14%令出口受壓。

亞太區（香港、中國及日本除外）

- 亞洲（日本除外）股票於本月延續升勢。大部分地區錄得正回報，南韓及台灣表現尤為出色。
- 受新台幣走強推動，台灣市場於本月錄得強勁表現，表現優於亞洲市場整體。資訊科技及健康護理板塊領漲。

香港及中國內地（H股）

- 隨著中美貿易談判持續推進，中國市場於本月上漲。從板塊表現來看，資訊科技及原材料板塊領漲。
- 中國的國內消費仍是重點關注領域。為提振消費者信心及支出，預計政府將延續並可能擴大去年成功的以舊換新消費政策。我們預計，這項利好政策可能會延續至2025年下半年。

日本

- 於全球樂觀情緒及美國市場的強勢帶動下，日本股票上漲。關稅休戰截止日期或具有彈性，加上美日有望達成貿易協議，推動樂觀情緒升溫，繼而提振科技、半導體及工業機械行業。
- 儘管東京核心通脹率略有放緩，但仍高於日本央行2%的目標，故市場預期政策會繼續緊縮。然而，夏季選舉到來之前，米價上漲令消費者情緒受壓，政府因應透過釋放緊急儲備米進行干預。

固定收益

- 由於通脹漲幅低於預期，聯儲局連續第四次在會上維持利率不變。一名聯儲局理事支持最早於7月份減息，在美國財政改革陷入政治僵局之際，這強化了市場對寬鬆貨幣政策的預期。
- 受惠於信貸息差收窄，企業債券及高收益債券普遍錄得升幅。投資級別英鎊及美元債券領漲，而歐元計價債券表現落後。高收益債券亦表現出色，其中美元計價債券回報率為1.86%。

新興市場

- 受惠於本地強勁的基本因素，拉丁美洲股票於6月份表現出色。墨西哥方面，總統欣鮑姆(Claudia Sheinbaum)堅信可與美國達成貿易協議，推動投資者情緒轉暖。
- 巴西方面，央行上調基準利率25點子至15%。智利市場亦錄得升幅。受投資者情緒改善的支持，土耳其股票上漲。中東方面，股票普遍錄得正面表現。海灣地區市場受惠於油價上漲。

2025年7月（涵蓋2025年6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7月22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。