

指數	5月 (%)	年初至今 (%)
MSCI 世界指數	美元 6.0	5.2
標準普爾500指數	美元 6.3	1.1
MSCI 歐洲指數	歐元 4.9	10.5
MSCI亞太區（日本除外）指數	美元 5.2	8.2
香港恒生指數	港元 5.9	18.0
恒生中國企業指數（H股）	港元 4.7	17.3
東證股價指數	日圓 5.0	1.8

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5月31日。

環球展望

受惠於中美貿易緊張局勢緩和及強勁的經濟數據，全球股票於5月份上漲。科技及副消費品板塊帶動美國市場上行。歐洲市場亦錄得升幅，德國、意大利及西班牙表現出色，但防禦股表現遜色。中國股票因應關稅緩和及央行的刺激措施而上漲。

受美國財政憂慮及孳息率上升影響，5月份政府債券市場表現疲弱，美國國債、英國金邊債券及德國國債均錄得負回報。穆迪因赤字憂慮下調美國信用評級。企業債券息差收緊，歐元投資級別債券表現出色。高收益債券錄得強勁回報。歐洲央行預期會於6月份減息，而英國通脹率上升。

每月環球展望

2025年6月（涵蓋2025年5月）

美國

- 美國股市於5月份反彈。隨著美國與英國達成協議以及同意下調對華關稅90天以待進一步協商，貿易緊張局勢有所緩和，提振投資者情緒。
- 美國通脹率從2.4%意外降至2.3%，為2021年2月以來的最低水平。市場因應預期聯儲局會進一步減息，有關白宮貿易關稅影響的憂慮亦有所緩解。

歐洲（包括英國）

- 中美貿易緊張局勢緩和提振科技及工業等週期性板塊，帶動歐洲股票於5月份上漲。金融股因強勁的盈利而上漲，而防禦股表現遜色。
- 受服務業通脹放緩的推動，歐元區通脹率降至1.9%。市場情緒略有改善，但經濟依然疲弱。

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，台灣及南韓表現尤為出色。
- 受工業及資訊科技板塊的強勁升幅推動，台灣市場於本月錄得正回報，表現優於亞洲市場整體。受公用事業及金融板塊的強勁表現支持，南韓股市上漲。

香港及中國內地（H股）

- 受惠於中美貿易關係緩和，兩國開啟貿易會談，加上香港銀行同業拆息(HIBOR)顯著下跌，中國內地及香港市場於本月上漲。
- 中國人民銀行進一步放寬政策，宣佈降低存款準備金率50點子，同時下調政策利率10點子，旨在提升流動性，刺激經濟增長。

日本

- 日圓走弱提振出口商前景並吸引外國投資者，繼而推動日本股票上漲。工業及製造業股票領漲。然而，通脹率上升及實質工資下降繼續影響消費者信心，尤其是服務業。
- 與此同時，日本央行行長植田和男(Kazuo Ueda)表示對進一步加息持審慎態度。

固定收益

- 美國國債承壓，因美國債務負擔上升引發市場憂慮，並在穆迪評級機構下調信用評級後，失去AAA信用評級地位。
- 德國、意大利及西班牙的物價壓力有所緩解，推動歐洲央行繼續向著通脹目標邁進，市場預期歐洲央行會於6月5日減息0.25%。

新興市場

- 新興市場於5月份表現強勁，拉丁美洲、東歐、南非及中東作出正面貢獻。拉丁美洲中，受採礦業反彈及央行鴿派立場的支持，智利及秘魯領漲。
- 儘管中東局勢緊張，但市場仍錄得漲幅，沙特阿拉伯及阿聯酋受惠於非石油增長，即將發生的全球事件增強了投資者信心。

2025年6月（涵蓋2025年5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6月18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。