

## 2025年11月（涵蓋2025年10月）

| 指數              | 10月(%) | 年初至今(%) |
|-----------------|--------|---------|
| MSCI 世界指數       | 美元2.0  | 20.2    |
| 標準普爾500指數       | 美元2.3  | 17.5    |
| MSCI 歐洲指數       | 歐元2.6  | 16.0    |
| MSCI亞太區（日本除外）指數 | 美元3.7  | 30.6    |
| 香港恒生指數          | 港元-3.5 | 33.4    |
| 恒生中國企業指數（H股）    | 港元-4.0 | 29.7    |
| 東證股價指數          | 日圓6.2  | 22.4    |

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。截至2025年10月31日的數據。YTD指年初至今。

### 環球展望

受AI需求強勁、第三季企業盈利正面及聯儲局減息的推動，美國股市10月份的表現優於全球同儕。

中美貿易再起波瀾導致恒生指數於本月下跌。不過，中美兩國於10月30日就暫停實施新的出口管制及船運費用一年達成協議，這意味著兩國貿易緊張局勢暫時得到緩和。

受強勁的出口數據及利好科技的政策訊號支持，亞太區股票於10月份上漲。

美國聯儲局將利率下調25點子至3.75%–4.0%區間，但主席鮑威爾(Jerome Powell)表示12月未必會進一步減息。

### 美國

- 受AI需求強勁、第三季企業盈利正面及聯儲局減息的推動，美國股市10月份的表現優於全球同儕。
- 美國聯儲局將利率下調25點子至3.75%–4.0%區間，但主席鮑威爾(Jerome Powell)表示12月未必會進一步減息。

### 歐洲（包括英國）

- 受惠於第三季度盈利強勁、貿易緊張局勢有所緩和及經濟數據保持強韌，歐洲股市屢創新高。
- 科技、公用事業及健康護理行業表現出色，通訊服務業則表現遜色。

### 亞太區（香港、中國及日本除外）

- 受強勁的出口數據及利好科技的政策訊號支持，亞太區股票於10月份上漲。
- 台灣及南韓受惠於AI需求及有關亞太經合組織(APEC)峰會的樂觀情緒。

### 香港及中國內地（H股）

- 中美貿易再起波瀾導致恒生指數於本月下跌。不過，中美兩國於10月30日就暫停實施新的出口管制及船運費用一年達成協議，這意味著兩國貿易緊張局勢暫時得到緩和。
- 當月，香港股市下跌的另一原因，是由於投資者越來越擔心人工智能熱潮可能過熱並有變成泡沫的風險。

### 日本

- 受政治局勢穩定和科技股上漲的提振，日本股市走高，通漲率升至2.9%。
- 日圓走軟提振了大型出口商，此前日本央行行長對維持利率不變保持謹慎態度。

### 固定收益

- 本月，政府債券市場走勢強勁，隨著通脹壓力放緩，英國金邊債券錄得近兩年來的最優表現，回報率達2.86%。
- 美國聯儲局將利率下調25點子至3.75%–4.0%區間，但主席鮑威爾(Jerome Powell)表示12月未必會進一步減息。

### 新興市場

- 新興市場在10月份維持上升勢頭，主要受惠於人工智能需求和政策支援。
- 拉丁美洲市場反彈，巴西受惠於通脹放緩和政治穩定。智利和秘魯則受惠於降息和強勁的大宗商品需求。

2025年11月（涵蓋2025年10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11月20日。本文件在下列國家 / 地區刊發：

## 香港

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厦四十五樓。

本文件並未經證券及期貨事務監察委員會審核。