

2025年10月（涵蓋2025年9月）

美國

- 受聯儲局減息及政策進一步放寬的預期支持，美國股票表現強勁。
- 住房成本推動通脹輕微升至2.9%，但核心通脹保持穩定。第二季度GDP上修至3.8%，說明消費者開支強勁。

歐洲（包括英國）

- 儘管法國經濟數據喜憂參半且政壇動盪，惟受科技及工業行業推動，歐洲股票屢創新高。
- 歐洲央行料將保持利率不變，情緒指標稍有改善。

亞太區（香港、中國及日本除外）

- 受惠於資訊科技行業的漲勢，台灣市場於8月份錄得強勁升幅。科技出口飆升6.3%，繼而推動出口表現強勁，按月增長3.1%。
- 受資訊科技行業帶動，南韓成為表現最佳的市場。宏觀方面，南韓製造業採購經理人指數(PMI)於9月份上升2.4點至50.7，重返50以上擴張水平，這是2020年7月以來的最大月增幅。

香港及中國內地（H股）

- 隨著十一「黃金週」到來，中國股市於月內錄得強勁升幅。就行業表現而言，非必需消費品及原材料行業領漲。
- 受聯儲局本月減息推動，香港股票於9月份上升。

日本

- 在日本首相石破茂宣布辭職後，日本股市在9月上漲。
- 當月，日本央行在意見分歧的情況下，維持利率不變。

固定收益

- 受惠於國債的出色表現及息差收緊，美國企業債券錄得正回報，其中投資級別債券上漲1.42%。
- 歐洲企業債券市場亦表現理想，歐元計價投資級別債券錄得0.39%的升幅。

新興市場

- 新興市場強勁上漲，尤其在亞太和拉丁美洲。中國的政策支持和科技業的強勁表現提振了市場情緒。
- 拉丁美洲受惠於通脹放緩和強勁的盈利。東歐股市小幅上漲，中東市場在減息和企業業績穩健的支撐下保持穩定。

指數	9月(%)	YTD (%)
MSCI 世界指數	3.3美元	17.8
標準普爾500指數	3.6美元	14.8
MSCI 歐洲指數	1.6歐元	13.0
MSCI亞太區（日本除外）指數	5.8美元	25.8
香港恒生指數	7.6港元	38.2
恒生中國企業指數（H股）	7.3港元	35.1
東證股價指數	2.9日圓	15.3
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9月30日的數據。YTD指年初至今。		

環球展望

美國聯邦儲備局在勞動市場出現降溫跡象之際，啟動了今年首次降息；英倫銀行與歐洲央行則維持利率不變。

儘管政治與經濟不確定性持續，大多數地區的股市仍然上升，主要受惠於企業盈利韌性及貨幣政策放寬。

固定收益市場反應正面，主權與企業債券的利差收窄，回報穩健。

亞太地區與新興市場受惠於科技板塊強勢及政策支持訊號；然而，法國與日本的政治不穩定，以及貿易緊張局勢，為全球前景增添了複雜性。

2025年10月（涵蓋2025年9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10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。