

2025年9月（涵蓋2025年8月）

指數	8月(%)	YTD (%)
MSCI 世界指數	2.6美元	14.1
標準普爾500指數	2.0美元	10.8
MSCI 歐洲指數	1.2歐元	11.2
MSCI亞太區（日本除外）指數	1.6美元	18.9
香港恒生指數	1.3港元	28.4
恒生中國企業指數（H股）	0.7港元	25.9
東證股價指數	4.5日圓	12.0
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8月31日的數據。YTD指年初至今。		

環球展望

8月份，全球市場普遍錄得正回報，股市表現理想，通脹及增長憂慮推動各國央行釋放寬鬆訊號。美國股票因應強勁的盈利、AI帶動的科技股上漲及聯儲局鴿派訊號而上行。受強勁的數據及銀行業表現帶動，歐洲股票逼近歷史高位。亞太區股票亦錄得升幅，受惠於房地產政策放寬及有關AI的樂觀情緒，內地及香港市場領漲。

就業數據疲弱及美聯儲的鴿派訊號推動美國國債走高，英國及歐洲債券則下跌。孳息率曲線變陡、長期債券孳息率上升且美國企業債券表現出色；英國債券因應金邊債券走弱而表現參差。

美國

- 受貿易緊張局勢緩和、強勁的盈利、市場對減息的樂觀期望支持，8月份美國股票上漲。受AI需求及主要企業穩健的業績推動，科技股領漲。
- 儘管第二季度國內生產總值(GDP)上修至3.3%，但勞動力數據疲軟及下修引發市場對經濟韌性的擔憂。通脹保持於2.7%，及聯儲局主席鮑威爾(Powell)的鴿派立場共同推動市場對貨幣政策放寬的預期升溫。採購經理人指數(PMI)創一年新高，表明經濟活動持續擴張。

歐洲（包括英國）

- 受穩健的經濟數據及強勁的盈利支持，歐洲股市於8月份逼近歷史高位。銀行業的出色表現帶動西班牙及意大利跑贏，法國則因應政治不明朗因素而表現遜色。健康護理、能源、消費及銀行板塊領漲。
- 歐元區通脹企穩，整體通脹及核心通脹分別為2.1%及2.3%。服務業通脹降至2022年3月以來的最低水平，推升了有關歐洲央行會在下次會議上保持利率不變的預期。

亞太區（香港、中國及日本除外）

- 受機器人、國防及AI勢頭帶動，台灣股票錄得升幅；南韓股票則持平，儘管芯片出口表現強勁，但經濟數據疲軟及美國加徵關稅令市場受壓。
- 印度股票因美國加徵關稅而下跌；通脹放緩及勞動力市場走軟推動澳洲央行減息至3.6%，繼而帶動本地股市上漲。

香港及中國內地（H股）

- 受上海放寬購房政策及有關美國減息的預期升溫支持，中國股市於8月份上行。「AI+」專項行動推動AI及半導體股票上漲，但7月份疲弱的經濟數據突顯出對更多刺激措施的需要。
- 受惠於中美暫緩實施關稅、聯儲局減息預期及強勁的主題勢頭，香港股市連續第五個月保持升勢。PMI升至50.7，說明商業環境溫和向好，內需穩定。

日本

- 受關稅憂慮舒緩及金屬、能源以及銀行業的強勁表現推動，日本股市於8月份上漲。通脹保持3.1%的按年增幅，因此日本央行於10月份加息的可能性仍然很大。
- 與此同時，選後的政治動態顯示政府正轉向財政擴張政策，市場預期政府會推出更多以消費為導向的刺激措施，繼而推動經濟進一步向消費拉動型增長模式轉變。

固定收益

- 就業數據疲弱以及鮑威爾的鴿派言論，共同推動美國國債上漲。英國金邊債券及德國國債下跌，法國資產則因政治危機而面臨壓力。孳息率曲線變陡，長期債券孳息率升至多年高位。
- 受國債支持，美國企業債券錄得穩健回報。美元投資級別信貸息差一度觸及1998年以來最低水平，隨後有所拓闊；高收益信貸息差略微收窄，反映出市場對美國經濟前景的信心。

新興市場

- 拉丁美洲股市普遍上漲，受惠於通脹緩和及政策保持寬鬆，巴西市場領漲；智利亦因應減息及美國豁免智利精煉銅關稅而錄得升幅。
- 新興歐洲因貿易緊張局勢緩和及強勁的盈利而上行；受油價波動及有關美國聯儲局獨立性的憂慮影響，中東市場好淡紛呈。

2025年9月（涵蓋2025年8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9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。