

2026年4月（涵蓋2026年3月）

指數	3月(%)	年初至今(%)
MSCI世界指數	美元 -6.3	-3.5
標準普爾500指數	美元 -5.0	-4.4
MSCI歐洲指數	歐元 -7.6	-0.8
MSCI亞太區（日本除外）指數	美元 -13.2	-0.5
香港恒生指數	港元 -6.6	-3.0
恒生中國企業（H股）指數	港元 -5.4	-6.0
東證股價指數	日圓 -10.4	3.6

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2026年3月31日的數據。

環球展望

2026年3月，隨著中東衝突升級並干擾全球能源供應，全球市場情緒急劇惡化。油價迅速上升推高通脹預期，迫使利率前景重新定價，並引發各地區股市普遍下跌。在美國，標準普爾500指數下跌5%，但表現優於歐洲及亞洲，其中能源股錄得強勁升幅，但超大型科技股表現遜色。

由於中東衝突推動能源價格漲超60%，通脹預期飆升，歐洲股票因應顯著下跌，MSCI歐洲指數跌7.6%。

霍爾木茲海峽(Strait of Hormuz)關閉引發區域石油供應短缺，並導致市場對通脹及增長風險重估，亞太區股票經歷大幅震盪，並錄得自2008年以來的最大月跌幅。MSCI亞太區（日本除外）指數月內下跌13.2%。

美國

- 美國股市下跌，受中東衝突、經濟數據參差不齊以及大型科技股資金流出所拖累，儘管能源股表現優異。
- 聯儲局保持利率不變，表示中東衝突可能帶來短期通脹壓力。通脹穩定保持於2.4%，但勞動力市場顯現走弱跡象，非農就業減少92,000萬人，失業率升至4.4%。

歐洲（包括英國）

- 歐洲股市在三月份大幅下跌，因中東戰爭成為焦點。該地區地緣政治緊張局勢升高，增加了市場波動性並推高了能源價格。
- 歐元區三月份通脹率飆升至2.5%，油價上漲超過60%，導致通脹預期上升。

亞太區（香港、中國及日本除外）

- MSCI亞太（日本除外）指數本月下跌13.2%，創下自2008年10月以來最劇烈的單月跌幅。
- 南韓、印度及印尼等能源進口國受影響最大。韓國股市受到嚴重衝擊，包括交易暫停，韓國綜合指數下跌18.8%，原因是能源股與科技股遭到劇烈拋售。

香港及中國內地（H股）

- 3月份，恒生指數及恒生中國企業指數分別下跌6.6%及5.4%，主要原因是受中東地緣政治緊張局勢驟然升級導致整個亞洲市場風險偏好減弱。資訊科技、原材料及房地產行業本月跌幅最大。
- 中央政府政策走向依然有利。中國發佈的第十五個五年規劃綱要突出強調「槓鈴式策略」，即在加速推動國內高科技及提升生產力的投資的同時，透過擴大社會安全屏障，穩步強化家庭消費。

日本

- 由於與伊朗衝突相關的地緣政治緊張局勢加劇，東證指數（TOPIX）下跌了10.4%。包括日本在內的主要石油進口國現在面臨更高的成本、燃料短缺以及運費和保險費用的增加。
- 由於前景受地緣政治風險影響，日本銀行維持政策利率在0.75%不變，符合市場預期。

固定收益

- 美伊衝突及全球能源鏈中斷引發通脹憂慮，減息預期隨之降溫，環球債券因應遭到拋售。
- 3月份，美國國債回報率為-1.80%。歐洲方面，英國金邊債券及德國國債分別錄得-4.26%和-2.02%的回報率。

新興市場

- 新興市場股市大幅拋售，扭轉了年初以來的漲勢，因伊朗衝突引發能源衝擊並加劇通脹擔憂。
- 拉丁美洲表現相對較好，儘管與大宗商品相關的漲幅不足以完全抵消更廣泛的全球壓力。

投資風險

投資的價值及其所得收入可升可跌（部分或會因匯率波動而引致變動），投資者或未必能收回全部投資金額。

2026年4月（涵蓋2026年3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, 不應分發予居於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。

於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。本文件並不構成於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2026年4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。