

指數	7月(%)	年初至今(%)
MSCI世界指數	美元 0.5	10.5
標準普爾500指數	美元 -0.1	10.1
MSCI歐洲指數	歐元 1.0	12.4
MSCI亞太區（日本除外）指數	美元 -2.3	21.3
香港恒生指數	港元 13.5	3.0
恒生中國企業（H股）指數	港元 14.5	-1.6
東證股價指數	日圓 0.2	18.8

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。截至2026年7月31日的數據。

環球展望

美國股市於7月份下跌，主要受科技股及大型增長股疲弱拖累，原因是投資者重新評估人工智能（AI）相關預期，而債券收益率上升亦對估值構成壓力。

歐洲股市於7月份整體表現大致持平，但表現優於其他全球市場。

亞洲股市於7月份下跌，其中台灣及南韓的科技、半導體及人工智能相關股份表現疲弱，成為主要拖累因素。

美國

- 美國股市於7月份輕微下跌，科技股及大型增長股走弱，抵銷了能源及金融板塊的強勁升幅；與此同時，債券收益率上升、聯儲局維持審慎態度，以及地緣政治不確定性均對市場情緒構成壓力。
- 美國6月份通脹率跌幅超出預期，由4.2%放緩至3.5%，主要受能源價格下降帶動，減輕了價格壓力。

歐洲（包括英國）

- 歐洲股市於7月份整體表現大致持平，儘管市場波動性上升，但表現仍優於其他全球地區。第二季度業績期為歐洲股市提供支持。
- 能源股受油價大幅上升帶動而表現強勁，惟科技板塊表現落後。

亞太區（香港、中國及日本除外）

- 亞太區股市於7月份下跌，跌幅主要集中於區內以科技股為主的市場。南韓及台灣為主要拖累因素，半導體及人工智能相關股份在經歷調整，即使企業盈利表現強勁及與人工智能基建相關的需求持續增長，股價仍然回落。
- 印度及澳洲錄得正回報，為區內整體表現帶來部分支持。

香港及中國內地（H股）

- 市場表現受惠於出口保持韌性、進一步政策支持的預期，以及投資者對中國人工智能生態系統日益增長的興趣。
- 儘管第二季度經濟增長有所放緩，但投資者愈來愈關注製造業活動回穩的跡象，以及中國在電動車及人工智能硬件等領域的競爭優勢。

日本

- 日本股市表現較不少區內同業市場更具韌性，工業、基建及自動化相關企業的強勁表現，有助抵銷半導體及人工智能相關股份的疲弱表現。
- 有利的本地經濟環境及日圓走弱亦支撐市場情緒。日本央行於7月份議息會議後維持審慎的政策立場，將利率保持不變。

固定收益

- 7月份債券市場面對逆風，美國與伊朗之間緊張局勢再度升溫，觸發油價急升，重新引發市場對通脹及貨幣政策前景的憂慮。美國國債、德國國債及英國金邊債券分別錄得-1.20%、-1.66%及-1.73%的回報。
- 收益率曲線趨於陡峭化，長期債券收益率顯著上升。

新興市場

- 新興市場股市於7月份下跌，回報表現主要受亞洲市場發展所帶動。東盟市場表現各異，投資者較偏好具本土經濟韌性的市場。
- 拉丁美洲股市上升，受商品價格上漲支持。

2026年8月（涵蓋2026年7月）

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。

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2026年8月20日。本文件在下列國家 / 地區刊發：

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。