

2026年2月（涵蓋2026年1月）

指數	1月(%)	年初至今(%)
MSCI世界指數	美元 2.3	2.3
標準普爾500指數	美元 1.4	1.4
MSCI歐洲指數	歐元 3.1	3.1
MSCI亞太區（日本除外）指數	美元 8.0	8.0
香港恒生指數	港元 6.9	6.9
恒生中國企業（H股）指數	港元 4.6	4.6
東證股價指數	日圓 4.6	4.6

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1月31日的數據。

## 環球展望

儘管白宮持續施壓要求減息，但聯儲局仍保持利率不變，受有關格陵蘭島地緣政治緊張局勢及聯儲局獨立性憂慮的影響。標普500指數於月底收漲1.4%，表現遜於全球同儕。

MSCI歐洲指數一月上漲 3.1%，但委內瑞拉、伊朗及格陵蘭島等地相關的地緣政治緊張局勢引發顯著波動。第四季度，歐元區GDP增長0.3%，西班牙領漲，但各成員國表現參差。

AI相關的半導體需求持續加速，帶動南韓及台灣市場上漲，繼而推動亞太區股票錄得強勁升幅。儘管本地數據憂參半，但受穩健的出口及政策放寬預期支持，中國仍錄得上漲。印度因盈利疲弱及貨幣壓力而表現遜色。

## 美國

- 美國股市在整體月份錄得升幅，但表現仍落後於全球市場。同時，投資者情緒亦受到參差不齊的經濟數據、地緣政治緊張局勢以及對聯儲備局獨立性的憂慮所影響。
- 勞動力市場數據喜憂參半，新增就業崗位不及預期，但失業率超預期降至4.4%。儘管消費者開支韌性不減，但消費者信心驟降至12年來低位。

## 歐洲（包括英國）

- 儘管地緣政治風險上升，歐洲股市在 2026 年初錄得正面表現。歐元區 2025 年 GDP 增長 1.5%，高於 2024 年的 0.9%；此外，歐元區通脹與 12 月水平大致持平。
- 英國股市亦收高，成功消化月初因美國關稅威脅所引發的波動，並且富時 100 指數更首次收於 10,000 點之上。

## 亞太區（香港、中國及日本除外）

- 亞太區股市在 1 月錄得強勁回報，由韓國及台灣領漲。KOSPI 綜合指數上升 24%，而台灣加權指數則錄得 10.8% 的升幅。
- 印度則在新一年開局較弱，因多家大型企業的業績令人失望，孟買 Sensex 30 指數於 1 月下跌 3.4%。市場情緒進一步受持續外資流出拖累，這對印度盧比造成壓力，加上油價上升，再度引發對本地通脹的憂慮。

## 香港及中國內地（H股）

- 受科技行業的樂觀情緒支撐，恒生指數於本月報升6.9%。
- 市場消化貨幣政策進一步放寬預期，加上精準的促消費及緩通縮措施，推動上證綜合指數於1月份錄得強勁升幅達3.9%。能源、原材料及房地產行業領漲。

## 日本

- 日本股市1月錄得升幅，TOPIX 指數上升 4.6%，延續 2025 年底創下的歷史高位。市場對增長導向政策及持續推進的企業管治改革抱持樂觀情緒。市場領漲範圍亦已從人工智能及半導體擴展至更廣泛板塊。
- 日本央行在 1 月 22-23 日的會議上維持政策利率於 0.75%，而通脹則保持在略高於目標的水平。

## 固定收益

- 儘管部分官員持反對意見贊成減息，但聯儲局仍保持利率不變，美國國債因應保持穩定。凱文·沃什(Kevin Warsh)獲提名為下一任聯儲局主席推動美元走強及長期孳息率上漲。
- 歐元區經濟信心指數上升及2%通脹推升有關歐洲央行進一步減息的預期，進而帶動歐元區政府債券上行。政治不明朗因素導致英國金邊債券表現遜色。

## 新興市場

- 新興市場年初錄得升幅，主要受科技及礦業類股票走強帶動。
- 拉丁美洲市場普遍上升，其中巴西表現向好，金屬價格上揚亦支持了整體區域。印尼則成為落後者，因憂慮MSCI降低其評級，該國股市大幅下跌。

## 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2月（涵蓋2026年1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2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。