

指數	12月(%)	年初至今(%)
MSCI世界指數	美元 0.8	21.6
標準普爾500指數	美元 0.1	17.9
MSCI歐洲指數	歐元 2.7	20.2
MSCI亞太區（日本除外）指數	美元 2.8	30.4
香港恒生指數	港元 -0.6	32.5
恒生中國企業（H股）指數	港元 -1.9	26.7
東證股價指數	日圓 1.0	25.5

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12月31日的數據。

環球展望

美國股票於12月持平，表現遜於全球市場。行業表現喜憂參半，金融及原材料行業領跑。美國勞動力市場疲軟加上通脹放緩（11月份為2.7%），推動聯儲局減息25點子至3.5%–3.75%。失業率升至4.6%，但就業增長溫和。

歐洲股票於12月份上漲逾2%，由此結束了走勢強勁的一年。歐洲央行連續四次會議保持利率於2%不變，並預期通脹接近其2%的目標。

12月份，亞洲（日本除外）股票表現好淡紛呈。包括台灣、南韓、馬來西亞及泰國在內的大部分地區市場於年底收於正面區間，中國及印度則於月內經歷溫和修正。

美國

- 12月份，美國股票大致持平，由於投資者轉向估值更低的市場，其表現遜於全球同儕。
- 消費者信心指數從11月份經修正後的92.9進一步降至89.1，低於預期的91.7，反映勞動力市場憂慮及關稅帶來的物價壓力持續。

歐洲（包括英國）

- 歐洲股票於12月份上漲逾2%。金融業領漲，能源及必需消費品行業則表現遜色。
- 英倫銀行下調利率0.25%至3.75%。英國消費者物價指數(CPI)於11月降至3.2%，較上月終值3.6%有所下行。

亞太區（香港、中國及日本除外）

- 亞洲（日本除外）地區於2025年全年錄得強勁正回報，年內大多數市場回報高達雙位數。
- 鑑於宏觀政策有利，通脹壓力舒緩及減息預期，我們對該地區保持建設性看法。我們認為機會主要集中於出口驅動型行業，政策扶持產業及長期結構性增長主題。而需求快速增長的半導體產業與國防產業也值得關注。

香港及中國內地（H股）

- 12月份，恒生指數下跌0.9%。主因是科技股波動，以及萬科等房地產開發商的流動性問題所引發的市場擔憂。
- 經濟方面，中國採購經理人指數於12月反彈至擴張區間，說明製造業活動勢頭稍有復甦。零售額於11月放緩，按年增幅降至1.3%。但受近期節慶活動及「光棍節」大促支持，2025年11月份零售額仍錄得正面增長。

日本

- 日本股市於12月錄得溫和升幅。金融及保險業是表現最好的行業之一，主要受惠於利率上升。
- 日本銀行將政策利率上調25個基點至0.75%，創下30年來最高水平，與美國聯儲局及英倫銀行的降息舉措形成鮮明對比。

固定收益

- 12月份，美國國債回報率為-0.51%。受勞動力市場狀況走軟及失業率上升推動，美國聯儲局減息25點子至3.5%–3.75%。核心通脹率降至2.6%，為2021年年初以來最低水平。
- 英國金邊債券表現出色，月內回報率為0.20%。英倫銀行下調利率0.25%至3.75%。英國消費者物價指數(CPI)於11月降至3.2%，較上月終值3.6%有所下行。

新興市場

- 新興市場股票於12月上升，韓國及台灣錄得強勁升幅，足以抵消中國市場持續疲弱的影響。
- 拉丁美洲同樣錄得正回報，主要受惠於巴西脫離政治不確定性，以及秘魯受惠於大宗商品價格保持堅挺。

2026年1月（涵蓋2025年12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**2026年1月19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。