每月環球展望

2026年7月（涵蓋2026年6月）

指數	6月(%)	年初至今(%)
MSCI世界指數	美元 -0.7	10.0
標準普爾500指數	美元 -1.0	10.2
MSCI歐洲指數	歐元 3.1	11.3
MSCI亞太區（日本除外）指數	美元 -1.4	24.1
香港恒生指數	港元 -8.5	-9.2
恒生中國企業（H股）指數	港元 -9.6	-14.1
東證股價指數	日圓 1.0	18.6

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6月30日的數據。

環球展望

6月份，美國股市表現遜於全球其他市場，因投資者面臨通脹攀升、地緣政治不明朗因素持續，以及市場預期利率可能於更長時期內保持高企。標準普爾500指數與納斯達克指數本月分別下跌1.0%及2.7%。

歐洲股市則連續第二個月上漲，並創下歷史新高，原因是地緣政治緊張局勢緩和，工業、金融和消費板塊支撐市場走勢。

亞洲股市走低，主因是油價波動、地緣政治緊張局勢以及有關全球經濟增長的擔憂，共同影響了市場情緒。

美國
- 美國股市於6月表現較為疲弱，表現略遜於全球其他市場，因投資者持續評估與人工智慧相關的需求、好壞參半的經濟數據，以及持續存在的地緣政治不確定性。
- 正如市場預期，5月份整體消費者物價指數(CPI)再度上升，從3.8%升至4.2%。這創下自2023年4月以來的最高紀錄，亦延續了近期通脹加速的趨勢。聯儲局決定將利率維持在3.50%至3.75%不變。

歐洲（包括英國）
- 歐洲股市於6月再度錄得穩健表現，推動各主要指數在季末收於歷史新高。
- 歐洲央行將利率上調至2.25%，為自2023年9月以來首次加息，旨在遏制通脹壓力。

亞太區（香港、中國及日本除外）
- 6月份期間，亞洲股市走低，主因是油價波動、地緣政治緊張局勢以及有關全球經濟增長的擔憂，共同影響了市場情緒。
- 台灣是區內表現最強勁的市場之一，持續的半導體及AI相關技術需求支撐投資回報。韓國綜合股價指數 (KOSPI) 在 6 月中旬遭遇殘酷拋售後幾乎持平，單日跌幅超過 8%，原因是投資者積極平倉人工智慧和半導體領域的擁擠倉位。

香港及中國內地（H股）
- 隨著投資者在年初的強勁反彈後進行獲利拋售，6月份，恒生中國企業指數下跌9.6%。騰訊控股有限公司和阿里巴巴集團控股有限公司等主要成分股對該指數造成了沉重壓力。
- 在香港，市場走勢大致與中國內地相若，恒生指數本月下跌8.5%。

日本
- 日本股市上升，其中出口商及科技相關企業領漲。
- 市場預期通脹將維持較高水平，加上日本央行持續推進貨幣政策正常化及能源價格上升，仍是市場的重要主題。

固定收益
- 全球主權債券市場於6月份表現不一，投資者重新評估主要經濟體的政策前景，而英國國債及德國國債表現領先。
- 英國國債是表現最強勁的主要政府債券市場，本月回報率達0.65%，其次為德國國債(+0.58%) 和美國國庫債券(+0.31%)。

新興市場
- 新興市場股票於6月下跌，投資者權衡中東局勢發展及市場對美國利率前景預期的變化。
- 印度市場表現保持穩健，受強勁的內需增長及基建投資支持。在東盟市場方面，回報表現不一。新加坡及泰國受惠於穩健的經濟活動及出口需求而錄得升幅；相反，印尼則表現落後，因貨幣疲弱及資金外流加劇了市場對外部融資條件的憂慮。

每月環球展望

2026年7月（涵蓋2026年6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爲基礎，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爲遜色。

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。持有本文件作爲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7月17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。

從香港養老金投資的角度分析。除非另有指明，所有數據均來自景順，截至2026年7月17日。