

2026年3月 (涵蓋2026年2月)

指數	2月(%)	年初至今(%)
MSCI世界指數	美元 0.8	3.0
標準普爾500指數	美元 -0.8	0.7
MSCI歐洲指數	歐元 4.1	7.3
MSCI亞太區 (日本除外) 指數	美元 6.1	14.6
香港恒生指數	港元 -2.8	3.9
恒生中國企業 (H股) 指數	港元 -4.9	-0.6
東證股價指數	日圓 10.5	15.6

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2月28日的數據。

## 環球展望

標準普爾500指數於2月份下滑0.8%。受地緣政治緊張局勢影響, 美國股市表現遜於全球同儕。市場消化有關AI可持續性、地緣政治緊張局勢以及關稅不明朗因素的憂慮均影響美國股市表現。

受惠於宏觀數據超出預期及經濟保持韌性, 歐洲股市表現優於美國股市。行業表現好淡紛呈, 通訊服務、必需消費品及能源行業表現出色, 金融及健康護理行業則表現遜色。

亞太區股市普遍錄得升幅, 半導體及AI相關需求暢旺推動南韓及台灣領漲。中國內地及香港則因科技股表現疲弱及結構性壓力持續而表現欠佳, 但中國房地產市場展現企穩跡象。

## 美國

- 美國股市於本月表現較為艱難, 跑輸全球主要市場。標普500指數在本月下跌0.8%。
- 月末, 美國與伊朗之間的地緣政治緊張局勢升級加劇了市場的不安, 引發更廣泛的避險情緒。2025年最後一個季度, 受政府長期停擺影響, 美國經濟增長1.4%。

## 歐洲 (包括英國)

- 歐洲股市在2月份整體再次表現強勁, 正面的經濟數據為市場在面對標題波動時提供了支撐。
- 歐洲央行在最近一次會議上連續第五次將基準利率維持在2%, 因近期歐元區經濟增長較預期強勁。

## 亞太區 (香港、中國及日本除外)

- 步入2月份, 在南韓、台灣及泰國的帶動下, 亞洲市場繼續展現強勁增長勢頭。科技行業, 尤其是硬件股, 仍是區內的主要驅動因素。
- 南韓方面, 受存儲芯片的強勁需求推動, 股市創歷史新高。出口帶來進一步支持, 南韓2月份出口數據顯示半導體出口連續第三個月超過200億美元, 反映出AI帶動的強勢上行週期。台灣同樣錄得強勁表現, 本月升幅超過10%繼2025年上漲25%過後, 市場繼續受惠於AI相關需求暢旺。

## 香港及中國內地 (H股)

- 恒生指數與恒生中國企業指數在2月份分別下跌2.8%及4.9%, 其中通訊服務及非必需消費品板塊領跌。內地市場方面, 上證綜指則上升1.1%。
- 香港2026-2027年度財政預算案著重強調財政整頓, 以及配合內地的「十五五」規劃。政府預期將於2026-2027財年到2030-2031財年期間每年發行1,600億-2,200億港元的債券, 用於支持長期發展, 同時透過「AI+與產業發展策略委員會」和提升數據基礎設施產能加大AI產業化推進力度, 這將有利於數碼基建及服務受惠者。

## 日本

- 日本首相高市早苗在選舉中勝出後, 強化了市場對支持增長的財政措施與稅制改革的預期, 帶動日本股市連續創下歷史新高。
- 在全球資金輪動至有望受惠於人工智能基礎設施擴張的亞洲企業的帶動下, 該市場在2月份仍然是表現最強勁的市場之一。

## 固定收益

- 於中東地緣政治緊張局勢加劇的背景下, 政府債券市場錄得強勁回報, 不過2月28日美國/以色列與伊朗爆發衝突時正處於休市期間。
- 美國國債回報率為1.88%。歐洲方面, 英國金邊債券及德國國債分別錄得2.48%和1.36%的回報率。

## 新興市場

- 新興市場股票連續第二個月上升。通脹放緩、政策訊號穩定, 以及與科技相關供應鏈的持續強勁, 都為市場情緒帶來支持。
- 南韓、巴西及泰國是表現最強勁的市場之一, 反映企業盈利走勢穩健、宏觀環境改善, 以及亞洲和拉丁美洲持續的資金流入。

## 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3月（涵蓋2026年2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3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。