

2026年5月（涵蓋2026年4月）

指數	4月(%)	年初至今(%)
MSCI世界指數	美元 9.6	5.8
標準普爾500指數	美元 10.5	5.7
MSCI歐洲指數	歐元 5.4	4.5
MSCI亞太區（日本除外）指數	美元 15.1	14.5
香港恒生指數	港元 4.1	1.0
恒生中國企業（H股）指數	港元 3.8	-2.4
東證股價指數	日圓 6.6	10.5

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2026年4月30日的數據。

## 環球展望

美國市場受中東局勢緩和帶來的樂觀情緒以及強勁的企業盈利（尤其是大型科技股）提振，標準普爾500指數和納斯達克指數雙雙創下歷史新高。

儘管持續的地緣政治局勢引發滯漲，且央行措辭趨向鷹派，歐洲股市仍扭轉了上個月的跌勢，4月份錄得強勁反彈。MSCI歐洲指數上漲了5.4%。

MSCI亞太區（日本除外）指數於4月份上漲15.1%，原因是中東停火協議幫助穩定市場情緒，並緩解了3月份曾拖累市場的能源與通脹憂慮。

## 美國

- 美國股市表現強勁，回報優於全球主要市場。聯儲局在四月的會議上維持利率不變，但表示內部分歧加劇，這強化了市場對利率可能於更長時期內保持高企的預期。
- 受能源價格上漲影響，3月份美國通脹從2.4%急升至3.3%，而勞動力市場數據則超出預期，美國3月份新增17.8萬個就業崗位。

## 歐洲（包括英國）

- 歐洲股市強勁反彈，儘管地緣政治不確定性持續及能源價格高企，但科技及工業板塊的韌性為市場提供支撐。
- 通脹進一步上升至3.0%，高於目標水平，而第一季度經濟增長放緩至0.1%，反映較高能源成本帶來的拖累。歐洲央行將利率維持在2%不變，但暗示可能進一步上調利率，因中東衝突相關風險升溫，政策立場仍偏向鷹派。

## 亞太區（香港、中國及日本除外）

- 隨著地緣政治局勢改善提振投資者信心，亞太市場大幅上升。
- 受惠於與人工智能需求相關的半導體股票持續走強，南韓和台灣領漲。印度市場仍面臨壓力，每桶逾100美元的原油價格對區內最大的能源進口國之一造成負面影響。盧比貶值及外國機構資金加速流出，更加劇了市場不利因素。

## 香港及中國內地（H股）

- 恒生中國企業指數本月反彈3.8%，主要受惠於第一季度國內生產總值(GDP)表現穩健，按年增長約5.0%，以及工業產出超預期增長5.3%。
- 4月份的中共中央政治局會議重申了促增長的政策立場，強調將支持內需、房地產行業以及與科技創新相關的戰略性產業。

## 日本

- 日本股市本月上升，受地緣政治風險緩和及科技股走強所帶動。
- 日本央行將政策利率維持在0.75%不變，並持續強調採取漸進式的緊縮步伐，因中東衝突及油價急升為經濟增長前景帶來不確定性。

## 固定收益

- 通脹憂慮升溫（特別是在英國和歐洲地區），令4月份的政府債券市場承壓。多個國家的長期債券孳息率攀升至多年來新高。
- 4月份，美國國債回報率為0.09%。歐洲方面，英國金邊債券回報率為0.55%，德國國債則大致持平(+0.02%)。

## 新興市場

- MSCI 新興市場指數於4月重返歷史高位，主要由受人工智慧帶動半導體需求持續強勁的亞洲科技股領漲。
- 印度及印尼等能源進口型經濟體則承壓，受能源成本上升、貨幣走弱以及外資流出影響。

2026年5月（涵蓋2026年4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5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。