

## 2025年1月 (涵蓋2024年12月)

指數	12月(%)	年初至今(%)
MSCI 世界指數	美元 -2.6	19.2
標準普爾500指數	美元 -2.4	25.0
MSCI 歐洲指數	歐元 -0.5	9.2
MSCI亞太區 (日本除外) 指數	美元 -1.1	10.8
香港恒生指數	港元 3.3	22.9
恒生中國企業指數 (H股)	港元 5.0	31.4
東證股價指數	日圓 4.0	20.4

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。數據截至2024年12月31日。

### 環球展望

美國股票以負面表現結束了2024年, 標準普爾500指數及羅素2000指數下跌, 納斯達克綜合指數略微上行。歐洲股票於12月份下跌, 全年錄得溫和回報。亞洲市場表現參差。中國、台灣及馬來西亞表現出色, 而南韓、印尼及印度於本月構成拖累。

聯儲局於減息0.25%過後表示, 未來減息步伐將有所放緩且更加循序漸進。隨著聯儲局點陣圖意外轉鷹, 現時中位數預測顯示2025年僅會減息0.5%, 相對上次9月份時的更新顯示預期減息為1.0%。

### 美國

- 聯儲局於12月份減息25點子至4.5%, 這是2024年連續第三次減息。重點是, 由於聯儲局旨在完成將通脹保持在2%的目標以內以及保持失業率低企的雙重任務, 政策制定者現在預期2025年減息次數將有所減少。
- 板塊層面, 除了通訊服務、副消費品及資訊科技板塊錄得升幅以外, 其他板塊普遍下跌。

### 歐洲 (包括英國)

- 歐洲央行下調存款利率25點子, 表示通脹憂慮減輕, 將縮短限制性政策持續時間。2025年增長預測下調至1.1%。
- 月內, 健康護理、房地產、通訊服務及公用事業板塊走弱, 科技及副消費品板塊則收於正面區間。

### 亞太區 (香港、中國內地及日本除外)

- 亞洲市場表現參差。台灣方面, 受惠於科技行業的穩健增長, 11月份工業溢利按月增長0.9%, 超出預期, 但區內活動顯示放緩跡象, 就業及零售額勢頭均有所減弱。
- 印度市場於月內輕微下跌。12月份的經濟數據喜憂參半。印度11月份的製造業採購經理人指數(PMI)為56.4, 較前一個月略有下降, 但仍處於擴張區間。服務業PMI升至59.3, 反映服務業錄得增長。

### 香港及中國內地 (H股)

- 中國市場於12月份上漲, 2024年全年漲幅約為19%。為應對通縮壓力以及提振消費者信心, 月內, 中國暗示貨幣政策立場將發生重大轉變, 從「穩健」走向「適度寬鬆」。
- 受惠於半導體本地化加速的預期, 資訊科技板塊領漲。公用事業板塊亦表現出色。

### 日本

- 受日圓貶值推動了出口偏重型工業發展的影響, 按當地貨幣計, 日本股市於本月上漲。
- 日本央行維持審慎態度。行長植田和男(Kazuo Ueda)表示, 倘若經濟改善, 利率可能上升, 但加息時間表將取決於經濟狀況。他強調, 要在支援性政策與保持通脹於2%的目標之間取得平衡。

### 固定收益

- 聯儲局於12月份減息0.25%, 自9月份以來已累計減息1.0%。歐洲央行亦下調借款成本0.25% (此前為3.25%)。
- 12月份, 美國國庫券、德國國債及英國金邊債券回報率分別為-1.69%、-1.61%及-2.55%。美國第三季度經濟增長3.1%。

### 新興市場

- 新興市場股票上行, 亞太區領漲, 中東及新興歐洲亦錄得升幅。巴西央行上調聯邦基金利率100點子至12.25%, 導致巴西股市下跌。土耳其2024年表現理想, 下調政策利率至47.5%。
- 受惠於穩健的盈利及油價反彈, 中東表現強勁。波蘭溫和下跌, 匈牙利及捷克股市亦面臨經濟挑戰。

2025年1月 (涵蓋2024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。

本文件并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并非完全陳述歷史, 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, 景順并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。請在投資之前獲取并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并遵守任何相關限制。本文件并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2025年1月20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。