

增長持續，變數漸增

品浩的週期展望檢視了未來6至12個月的環球經濟及市場預期。根據我們的基線預測，受三項緩衝因素支持，增長會保持韌性，同時通脹有所回落，但風險正逐漸增加。隨著收益率接近二十年來的高點，債券可能在多種情境下提供吸引的收益和韌性。

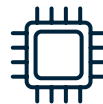
宏觀經濟摘要

強韌增長及通脹回落，有賴人工智能投資、消費及金融狀況支持，但只要其中一項緩衝因素惡化，也會為其增加壓力。



分化與韌性

主要經濟體正承受關稅上漲、能源價格上升和財政赤字增加的壓力。



人工智能投資週期

人工智能領域的資本支出正支撐經濟活動、提高生產力預期並增強風險偏好。



各種潛在結果

如果人工智能熱潮消退，加上能源衝擊加劇或金融狀況收緊，風險可能會上升。

投資機會

考慮到宏觀環境及孳息上升，我們相信債券仍然值得投資。投資者應重新考慮持有現金、調整配置並保持投資—停留在市場的時間可能比選擇時機更重要。



債券在背後支持

各國央行致力遏抑通脹，可為減低不確定性，從而為債券提供有利的市場環境。



收益及多元化

高孳息既可提供潛在收益，亦可緩和下行風險；全球分散投資則有助增強投資組合韌性。



慎選信貸及人工智能投資

我們專注於相對價值及緩減下行風險，旨在確保獲得充足的風險補償。

客戶最常問的五個問題

根據我們的基線預測，預期在未來6至12個月內，全球經濟增長將保持韌性，同時通脹有所回落。[以下是客戶最常提到的問題。](#)

1.

能源價格近期及未來飆升，會迫使聯儲局把美國經濟推入衰退嗎？這對我的投資組合有甚麼影響？

根據我們的基線預測，這不會發生。我們預期經濟增長將保持穩定，聯儲局會保持耐性。對您的投資組合來說，聯儲局遏抑通脹的承諾有利債券市場，而今天的起始收益也有助於支持回報。

2.

當國庫票據、定存和貨幣市場仍然有不錯的收益，為何要放棄現金？

因為現金收益可能會下跌。我們預期不會有完整的加息週期，所以再投資風險依然存在。債券尋求鎖定接近二十年來的最高收益，提供現金無法帶來的潛在收益和下行風險抵禦力。配置在已開發市場和新興市場之間，分散投資能增加韌性。

3.

企業債券孳息看起來很具吸引力，但由於信貸息差接近歷史最低水平，投資者是否在承擔過高風險的同時卻獲得過低回報？

如果您謹慎選擇，情況就不同了。估值可能無法完全反映風險，尤其是在人工智能相關的信貸領域，因此應優先考慮下行風險對沖，同時輔以優質的抵押品和流動性，並且僅在補償足夠的情況下才承擔風險。

4.

隨著聯儲局提高短期利率，為何現在要鎖定投資債券？

因為起始收益率至關重要。目前實際孳息已回升至金融危機前水平，並推高了利率。高起始孳息為實現正回報創造了更廣闊的路徑，因此我們更看好孳息曲線中段的優質全球債券。

5.

加息能否遏止石油價格上漲引發的通脹？還是通脹比預期更難逆轉？

我們預期通脹將會緩和下來。能源價格推高了整體通脹，但石油市場預示著通脹將有所緩解，家庭儲蓄也有助消化成本上漲。國庫抗通脹債券（TIPS）和商品等實物資產或有助保護購買力。

過往表現並非未來業績的保證或可靠指標。

瀏覽品浩網頁 pimco.com.hk 閱覽展望全文