



週期展望 · 2026年1月

## 機會疊加

在品浩的季度週期展望論壇，我們聚焦於討論未來一年將影響全球經濟及金融市場的結構性力量。在這充滿變化的時代，此舉尤其有助我們擺脫市場短期雜音。

### 宏觀經濟環境

《機會疊加》剖析支持全球經濟保持韌力的因素、經濟和政策趨勢分歧的現況，以及未來一年的投資機會。



#### 經濟增長出乎意料 保持韌性

在人工智能相關開支和效率提升的支持下，全球經濟增長抵住了關稅壓力。



#### 贏家與輸家驅動 「K型」經濟趨勢

採用人工智能的企業和較富裕的家庭可從中受惠。其他群體則面臨被拋離的風險。



#### 全球貨幣及財政政策 走向分歧

隨著寬鬆貨幣政策接近極限，財政政策將更具影響力。

### 投資機會

市場環境轉變，有望為擁有豐富全球資源的主動型基金經理帶來嶄新及持久的投資機會。我們相信現時不同的經濟環境可提供大量創造超額回報的機會，而要在全球市場及信貸領域中識別具吸引力的投資，主動型管理是關鍵所在。



#### 債券展現具吸引力的 持久投資機會

初始孳息較高，為致力締造超額回報的主動型投資者提供了穩固基礎。



#### 運用全球多元化配 置降低風險

廣泛把握全球機遇，釋放不同市場的吸引孳息。



#### 在週期後段的信貸環境中 慎選投資

在公募和私募領域尋找價值，聚焦於流動性和信貸質素。

**過往表現並非未來業績的保證或可靠指標。**

**所有投資**均附帶風險，或會損失價值。投資於**債券市場**須承受若干風險，包括市場、利率、發行人、信貸、通脹及流動性風險。大部份債券及債券策略的價值均受利率變動影響。存續期較長的債券及債券策略的敏感度和波動性一般高於存續期較短的債券及債券策略；當利率上升時，債券的價格普遍下跌，而低息環境令有關風險增加。債券交易對手的投資額度減少，可能導致市場流動性下降，以及價格加劇波動。債券投資在贖回時的價值可能高於或低於原本成本。

有關金融市場趨勢或投資組合策略的聲明乃根據當前市況作出，而市場可升可跌。概不保證相關投資策略必然適用於任何市況，或適合所有投資者。個別投資者應自行評估個人長期投資能力，尤其是在市場下跌期間。投資者在作出投資決定前，應諮詢其投資專家。展望及策略可予更改，毋須另行通知。

本文載有作者現時的意見，有關意見可予更改，毋須另行通知。本資料僅分發作為參考用途，並不應視為投資建議或任何特定證券、策略或投資產品的推薦。本文包括的資料來自品浩認為可靠的來源，惟並不保證如此。

品浩一般向合資格機構、金融中介和機構投資者提供服務。個人投資者應聯絡其金融專業人員，以根據個人的財務狀況確定最合適的投資選項。如屬違法或未獲授權，則不會向有關司法管轄區任何人士提出要約。 | **PIMCO Asia Pte Ltd** (註冊編號: 199804652K) 受新加坡金融管理局監管，為資本市場服務持牌人及獲豁免財務顧問。資產管理服務及投資產品不會向未獲授權向其提供有關服務及產品的人士發售。 | **品浩投資管理(亞洲)有限公司** (地址為香港中環金融街八號國際金融中心二期22樓2201室) 獲香港證券及期貨事務監察委員會發牌，可根據《證券及期貨條例》從事第一、第四和第九類受監管活動。品浩投資管理(亞洲)有限公司已向韓國金融監督委員會註冊為跨境全權委託投資經理(註冊編號: 08-02-307)。資產管理服務及投資產品不會向未獲授權向其提供有關服務及產品的人士發售。 | 如未經明確書面批准，本刊物任何部份均不得以任何形式複製或在任何其他刊物引述。PIMCO是Allianz Asset Management of America LLC在美國和全球各地的商標。品浩是Allianz Asset Management of America LLC在亞洲各地的註冊商標。©2026年，品浩。