



週期展望 · 2025年10月

關稅、科技、轉型

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

《關稅洪流、科技熱潮、經濟過渡》探討各種正在推動機構轉變和摩擦加劇的因素，並剖析在未來一年將帶來持久機會的市場環境。



多重因素角力

貿易摩擦、科技投資熱潮及機構面對的壓力，正在擴大贏家與輸家之間的差距



關稅效應浮現

關稅壓力日增，加上財政空間收窄，勢將導致早前受惠於貿易活動的經濟體增長放緩



科技投資持續

即使在定向刺激措施發揮成效前，全球經濟數據轉弱，人工智能投資熱潮仍有助提振市場前景

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。我們相信債券孳息可在不同經濟情境下發揮緩衝作用，而主動型管理是在不同市場和年期物色投資良機的關鍵。



鎖定較高孳息

初始孳息為潛在回報及收益提供支持，尤其是在央行勢將進一步減息的情況下



全球多元化配置

全球固定收益機會豐富，分散配置有助強化投資組合，把握卓越回報來源



跨範疇信貸分析

投資者應根據流動性和經濟敏感度的差異，評估跨越公開及私人信貸市場的連串機會

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陳述乃基於當前的市況，而市場狀況會波動不定。概不保證這些投資策略將適用於任何市況或適合所有投資者，而各投資者應評估其個人的長線投資能力，尤其是在市況低迷期間。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思，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：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。| 未經明文書面同意，不得以任何形式複製或在任何其他刊物引述本資料的任何內容。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。©2025年，品浩。