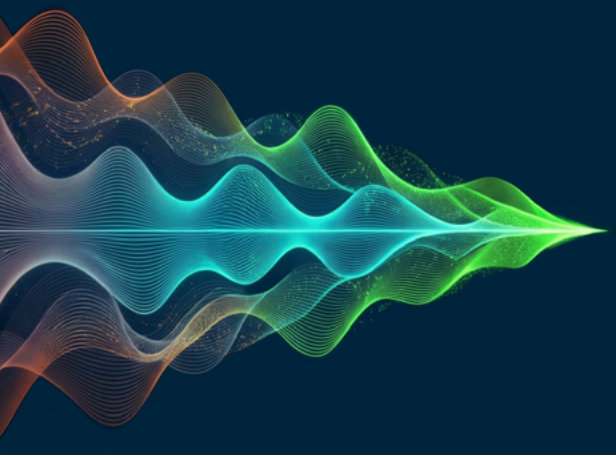


PIMCO品浩

週期市場展望 · 2026年10月

增長持續，變數漸增

PIMCO的週期市場展望探討未來 6–12 個月可能影響全球經濟與市場走勢的潛在力量。我們的基期情境是經濟成長保持韌性、通膨逐步降溫，並受到三項相互關聯的緩衝因素支撐，但變數漸增。隨著殖利率來到二十年來高點，債券可望在不同情境下提供具吸引力的收益與韌性。

總經重點

經濟成長保持韌性、通膨逐步降溫，受到 AI 投資、消費支出及金融環境的支撐；但若其中任一項緩衝失效，都可能對其他因素造成壓力。

分化與韌性

主要經濟體抵禦較高關稅、能源價格及財政赤字所帶來的壓力。

AI投資週期

AI 資本支出支撐經濟活動、生產力預期及風險偏好。

多種不同結果

若 AI 熱潮消退、能源衝擊加劇或金融環境收緊，風險可能隨之上升。

投資啟示

有鑑於當前的總經環境及高殖利率水準，我們認為債券仍具優勢。重新思考現金配置、調整投資組合，並持續投入市場；因為持有投資的時間，比掌握進場時機更為重要。

有利債券的投資環境

各國央行致力於抑制通膨，可能有助於降低不確定性，並為債券市場提供支撐。

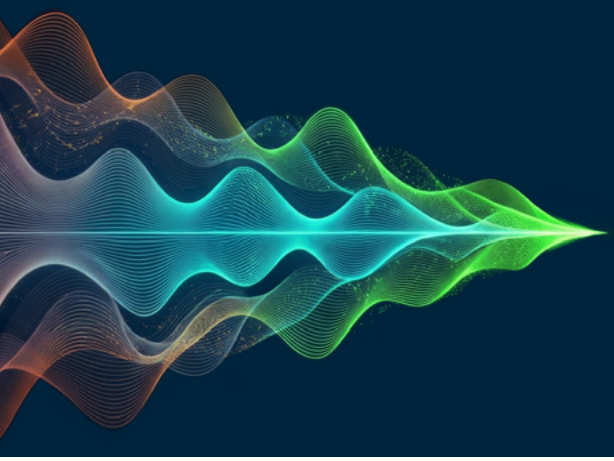
殖利率與多元分散配置

殖利率處於高檔，可提供潛在收益與緩衝下檔風險，而全球多元分散配置則有助於提升投資組合韌性。

篩選信用與AI

聚焦相對價值與下檔風險控管，並尋求充分的風險補償。

閱讀週期市場展望報告，深入了解完整展望與觀點



週期市場展望 · 2026年10月

市場最關注的五大議題

我們的基期情境認為，未來 6–12 個月經濟成長將保持韌性、通膨逐步降溫，但相關風險正持續擴大。以下是市場最關注的幾個議題：

1. 近期及未來能源價格飆升，是否會迫使聯準會升息，導致美國經濟陷入衰退？這投資組合又意味著什麼？

我們的基期情境並未如此預期。我們認為經濟成長將維持韌性，而聯準會將保持耐心。就投資組合而言，聯準會對抑制通膨的承諾可望為債券提供支撐，而目前較高的起始殖利率水準也有助於支撐投資報酬。

2. 為什麼國庫券、定期存款和貨幣市場工具目前仍提供不錯的收益，卻還要考慮將資金配置於現金以外的資產？

因為現金收益率可能下滑。我們預期不會出現完整的升息週期，因此再投資風險依然存在。債券可望鎖定接近二十年來高點的殖利率，提供現金難以比擬的潛在收益與下檔風險緩衝。分散配置於已開發市場與新興市場，將有助於提升投資組合的韌性。

3. 企業債券殖利率看來頗具吸引力，但信用利差接近歷史低檔，投資人是否承擔了過多風險，卻只獲得少量報酬？

如果審慎篩選標的，就不一定如此。尤其是 AI 相關信用資產，其估值可能尚未充分反映相關風險，因此應著重下檔風險避險，同時優先配置具高品質擔保品與良好流動性的資產，並僅在風險補償充足時承擔風險。

4. 在聯準會調升短期利率之際，為何現在要鎖定債券殖利率？

因為起始殖利率至關重要。實質殖利率走高，目前已回到金融危機前的水準，並帶動整體利率上升。目前較高的起始殖利率，為取得正報酬創造了更多可能性，因此我們偏好殖利率曲線中段的高品質全球債券。

5. 升息能否抑制油價上漲所推升的通膨？還是通膨會比預期更具僵固性？

我們預期通膨將逐步降溫。能源價格上漲雖推升了整體通膨，但原油市場顯示價格壓力可望緩解，而家庭儲蓄也有助於吸收較高的成本。通膨連結債券及大宗商品等實質資產，有助於維持購買力。

過往表現並非未來結果的保證或可靠指標。

閱讀週期市場展望報告，深入了解完整展望與觀點

A company of Allianz