



週期市場展望 · 2026年3月

變局交織： 地緣衝突、信貸風險與 AI 變革

三大關鍵總經趨勢正形塑全球投資版圖。處在不確定性與分歧加劇的世界，PIMCO持續聚焦多元分散配置、慎選標的與投資品質，協助投資人在各種不同情境下維持投資韌性。

2026年3月發布的週期市場展望聚焦於以下三大關鍵主題：



地緣政治衝突



私募信貸風險



AI變革

總體經濟影響

能源衝擊推升僵固性通膨風險，並加劇結構性分化

我們先前提出的疑慮，包括快速成長、流動性不足以及承銷品質下滑，逐漸反映在企業直接貸款市場

AI人工智慧在消費者、企業與國家層面，擴大贏家與輸家之間的差距

投資啟示

- 市場對各國央行政策的預測路徑重新定價，為債券市場帶來多元投資機會
- 鑑於近年來能源供給衝擊更為頻繁，投資人可考慮通膨連結債券 (TIPS)、大宗商品及其他實質資產的結構性配置

- 關注公開發行固定收益市場的投資機會，因其殖利率水準具吸引力，且流動性良好
- 私募信用投資不應侷限於直接貸款，可進一步探索更具韌性的領域，例如資產抵押融資與不動產債務

- 聚焦高品質標的，透過嚴謹的由下而上選債流程掌握風險
- 在定價合理且契約保障穩健的情況下，我們看好AI基礎建設放款所帶來的長期投資機會

過往績效並非未來結果之保證或可靠指標。

所有投資均有風險且可能造成損失。投資於債券市場須承受若干風險，包括市場風險、利率風險、發行機構風險、信用風險、通貨膨脹風險及流動性風險。大多數債券以及債券投資策略的價值，會受到利率變動的影響。若屬存續期較長的債券或債券策略，其敏感度與波動性大多高於存續期較短的券種；當利率走升，債券價格通常會下跌，且低利率環境亦提高此風險。債券的交易參與量縮減，可能導致市場流動性降低，以及價格波動加劇。債券投資贖回時，其價值可能高於或低於原始購債成本。

政府發行的通膨連結債券(ILBs)為固定收益證券，其本金價值依據通膨率定期調整；當實質利率上升，通膨連結債券的價值隨之下降。美國政府發行的抗通膨美國公債(TIPS)即是ILB。大宗商品存在較高風險，包括市場、政治、監管和自然狀況等風險，可能不適合所有投資人。股票則有可能因為實際或臆測之市場狀況、經濟變動或產業狀況等，出現跌價。私募信貸涉及投資帶有低流動性風險的非公開交易證券。投資於私募信貸的投資組合可能以槓桿策略進行操作，並涉及投機行為，進而增加投資虧損的風險。投資於資產抵押貸款和資產抵押工具存在多種風險，這些風險可能會對投資的績效和價值產生不利影響。這些風險包括但不限於信用風險、流動性風險、利率風險、營運風險、結構風險、發起人風險和其他法律風險。資產抵押證券可能無法實現業務目標或產生回報，且其績效可能會受到利率波動的顯著影響。

有關金融市場趨勢或投資組合策略的陳述與聲明，均以當前市況為準，市場狀況仍將有所波動。概不保證相關投資策略必然適用於任何市況，或適合所有投資人。個別投資人應自行評估個人長期投資能力，尤其是在市場下跌期間。投資人在作出投資決策前，應先諮詢投資專業意見。展望及策略均有可能變動，恕不另行通知。

本資料包含作者的見解，相關見解可能有所異動，恕不另行通知。本資料之發布僅供資訊參考之用，不應視同投資建議，亦不得視為推薦任何特定證券、策略或投資產品。本文資訊均得自經研判為可靠之來源，惟不保證必然正確無誤。

PIMCO提供服務給合格機構、金融中介機構及機構投資人。個別投資人應諮詢財務專業意見，根據自身財務狀況做出最適合的投資選擇。本資料包含基金經理人的見解，相關見解可能有所異動，恕不另行通知。本資料之發布僅供資訊參考之用，不應視同投資建議，亦不得視為推薦任何特定證券、策略或投資產品。本文資訊均得自經研判為可靠之來源，惟不保證必然正確無誤。未經明文書面同意，不得以任何形式複製或在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。品浩太平洋證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。本公司地址為台北市信義區忠孝東路五段68號40樓，電話為(02) 8729-5500，經主管機關核准之營業執照字號為一百一十五金管投顧新字第零零陸號。