



週期市場展望 · 2025年10月

關稅 科技 轉型

PIMCO 週期市場展望論壇讓我們在短期雜音中齊聚一堂，討論未來一年形塑全球經濟與金融市場的結構性力量。在市場劇烈變化的此時，這樣的交流顯得格外重要。

總體經濟環境

《關稅、科技、轉型》探討推動制度轉變、相互衝擊的力量，以及未來一年具備長期投資機會的總體環境。



相互衝擊的力量

貿易摩擦、科技投資熱潮，以及對制度的挑戰將擴大贏家與輸家間的差距



關稅效應開始發酵

關稅壓力加劇與財政空間收緊，預計將使先前受惠於貿易措施的經濟體成長放緩



科技投資熱潮持續延燒

全球數據趨勢顯示，在目標性財政刺激開始發揮作用前，AI投資浪潮將持續為疲軟的經濟提供支撐

投資機會

對具備深厚全球資源的主動式經理人而言，不斷變化的市場環境提估了嶄新與持久的投資機會。我們認為，債券殖利率能在多種經濟情境中提供緩衝，若要在不同市場與到期日之間辨識具吸引力的投資機會，主動式管理是關鍵。



鎖定高殖利率

起始殖利率有利於報酬與收益潛力，尤其是預期各國央行將進一步降息



全球多元分散配置

全球固定收益市場具備豐富投資機會，有助強化投資組合並發掘超額報酬來源



全盤掌握公開發行與私募信貸投資機會

依據流動性與經濟敏感度進行比較，評估公開發行與私募信貸市場投資機會

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。

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。