



週期市場展望 · 2026年1月

機會疊加

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

《機會疊加》探討推動全球韌性、經濟與政策分歧的力量，以及未來一年將出現的投資機會。



經濟成長 意外地仍具韌性

全球經濟成功抵禦關稅壓力，並受惠於 AI 人工智能相關的資本支出與效率提升。



贏家與輸家 助長「K型」經濟趨勢

採用AI人工智能的企業與富裕家庭受益，而其他群體則面臨被邊緣化的風險。



全球貨幣與 財政政策走向分歧

隨著貨幣寬鬆政策接近極限，財政政策的影響力將逐漸增加。

投資機會

市場格局的轉變，可能帶來全新及持續存在的投資機會，特別是對擁有全球資源的主動式經理人而言。我們認為，當前經濟條件多元，提供了創造超額報酬的豐富機會。若要識別全球市場與信用光譜中具吸引力的投資機會，主動式管理至關重要。



債券展現具吸引力 且可持續的投資機會

對追求超額報酬的主動式投資人而言，高起始殖利率為其提供了穩固基礎。



於全球多元分散配置 以降低風險

掌握全球良機，布局跨市場且具吸引力的殖利率。



在循環週期後段的 信用環境中慎選投資標的

沿著公開發行與私募的連續光譜尋找投資價值，並專注於流動性與信用品質。

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。

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(112)金管投顧新字第015號。