

2024年展望： 瞄準機會

承擔風險可望獲得報酬？

2024年總經展望

我們預期經濟成長放緩，利率將更高且更久：

- 通膨仍需時間才能降至各國央行2%的目標範圍；
- 推動通膨長期走高的重要趨勢包含：人口結構變化、脫碳、去全球化；
- 利率週期轉折點：市場預期2024年中聯準會將開始大幅降息；
- 留意2024年中經濟出現衰退的風險。

全球平均通膨率¹
7%

投資重點：預期風險性資產的波動性增加，但也可能出現多年未見的機會。

1. 來源：世界經濟展望（2023年10月）- 通膨率，平均消費者價格，國際貨幣基金組織，資料截至2023年10月。
過往表現不代表未來表現。

利率升高對股票市場有什麼影響？

我們認為，優質企業能存活，並有可能蓬勃發展。

- 在資金再次具有機會成本的時期，投資人需要謹慎選擇；不同地區、產業和資產類別的表現會有所分歧；
- 應避免投資僅依靠低利率維持的殭屍公司，尤其是在石油與天然氣、原物料和醫療保健等領域；
- 管理團隊駕馭波動和新技術的應用對公司是否能成功相當關鍵；
- 重拾資本紀律：強勁的現金流和資產負債表將是關鍵。

低利率時代殭屍公司增加了
300%²

投資重點：投資組合應專注於高品質的公司。

2. 來源：安聯環球投資。資料截至2023年10月31日。該資料反映了2008年至2022年間殭屍公司的增加情況。數據取自 Refinitiv Worldscope 資料庫，涵蓋已開發市場和新興市場。我們將殭屍企業定義為成熟企業（成立10年以上），連續三年利息保障倍數低於1。利息覆蓋率用於確認公司支付未償債務利息的容易程度。過往表現不代表未來表現。

投資人如何運用科技趨勢？

人工智慧(AI)及其它領域的機會

- 人工智慧(AI)最終會促進生產力提升，但可能還需要一段時間；
- 公司整合AI的速度，將決定它們的成敗；
- 放眼AI領域以外的公司：網路資安和醫療保健公司也可能從AI技術中受益；
- 科技將推動中國的新經濟，包含金融科技、金融服務、健康、永續發展等。

2030年，
AI市場預計
年成長

38%³

投資重點：我們的研究顯示，長期而言，科技產業的領導企業具有巨大的收益潛力。

3. 資料來源：Precedence Research。2023年1月，《2022-2030年AI市場-全球產業分析、規模、佔比、成長、趨勢、區域展望和預測》；2023年5月16日《2022-2030年AI市場規模、成長報告》；年成長率=38.11%。
過往表現不代表未來表現。

債券重獲青睞？

我們認為，固定收益的表現可望優於現金。

- 固定收益重新展現吸引力：由於通膨降低、經濟成長放緩和政策收緊，債券未來的表現可期；
- 美國：預期利率降低；
- 歐洲：核心通膨存在上升的風險，因此我們對存續期抱持更加謹慎的態度；
- 亞洲（尤其是中國以外）的固定收益產品可以成為重要的多元化投資工具，因為該地區可能將成為2024年及未來全球經濟成長的重要引擎。



2023年美國、歐元區
和亞洲投資等級信用
債券的報酬率：

4-5%⁴

投資重點：考慮採取主動和靈活的策略，以獲得更好的收益，同時嚴格審視存續期和信用利差的風險。

公開市場外是否有投資價值？

我們發現，私募市場重現機會。

- 高利率和能源轉型等長期趨勢，為私募市場資產帶來新的機會；
- 評價和市場環境可能與金融危機後的幾年(2009-2010年) 相似；
- 私募債權特別值得關注：其風險報酬特性非常具有吸引力，且當主要銀行減少放貸，新的機會可能出現；
- 基礎建設定價與通膨連動，有助於此類專案成為經濟週期波動的緩衝。其他優勢還包含多樣化的報酬，以及穩定的現金流。

能源轉型每年需要的投資金額：

1.1兆美元⁵

投資重點：私募市場，如私募債權和基礎建設投資，不僅提供相對價值的投資機會，也能讓投資人把握長期趨勢。

投資人如何應對地緣政治和總經風險？

面對全球不確定性，靈活的投資策略相當重要。

- 全球不確定性（如地緣政治衝突、經濟與貿易的摩擦、經濟政策差異等）引起波動，因此多元化投資相當重要；
- 在2022年低迷的經濟後，傳統的6：4投資組合（意指60%投資於股票、40%投資於債券）重回流行；但在股市前景不明的情況下，也應該考慮其他配置比例（如將債券拉高至70%）；
- 考慮投資黃金等避險資產。有鑑於中東地區緊張局勢和全球經濟成長前景未明的綜合影響，建議密切關注石油市場；
- 偏好日本股市：日本企業仍能享受低利率環境，這在成熟經濟體中非常少見。

日本十年的經濟刺激規模：

3.7兆美元⁶

投資重點：重視多元化投資，考慮關注商品市場以及貨幣政策的異常（如日本）。

6.日本銀行（BOJ）前總裁黑田東彥將其大規模刺激措施稱為“半成功”，路透社，2023年3月15日。3.7兆美元=497兆日元。
過往表現不代表未來表現。

更多觀點

2024年展望：瞄準機會

安聯環球投資的2024年展望，包含了總體經濟概覽，以及我們全球投資總監們對不同資產類別的看法及策略。

歡迎點擊下列連結了解更多：

[股票市場：「品質」至關重要](#)

[固定收益：債券重回賽場](#)

[多重資產：迎向新常態](#)

[私募市場：嶄新的機會](#)

[總經觀點：成長越慢 回報越好？](#)



安聯證券投資信託股份有限公司 | 地址：台北市104016中山北路2段42號8樓 | 客服專線：(02)8770-9828

Allianz Global Investors Taiwan Ltd. | 8F, No. 42, Sec. 2, Zhongshan N. Rd., Taipei 104016 Taiwan, R.O.C. | TEL: +886-2-8770-9828

【安聯投信獨立經營管理】投資涉及風險。投資的價值和收益可能會上升也可能下降，投資者可能無法收回全部投資本金。過往表現不代表未來表現。本文屬於行銷溝通，僅基於提供資訊為目的。本文不構成購買、出售或持有任何有價證券的投資意見或推薦，也不應被視為出售要約或招攬購買任何有價證券之要約。本文中所表達的觀點和意見如有變更，恕不另行通知，這些觀點和意見是發行時本公司或其關係企業之觀點和意見。本文所使用之數據來自各種被認定為可靠的來源，但無法保證其正確性或完整性，本公司對於因使用這些數據而引起的任何直接或間接損失不承擔任何責任。不論形式為何，複製，發布，提取或傳輸本文內容都不被允許。本文所述之投資機會未考慮任何特定人士的特定投資目標、財務狀況、知識、經驗或特定需求，因此無法獲保證。投資人不能以本文取代其本身之判斷，且應完全為其投資及交易決定負責。



Global Investors