

# 快速瀏覽

# 2026年第二季

這是我們2026年第二季

團隊觀點的重點摘要

# 我們的第二季展望為何？

## 當不確定性升高，堅守投資紀律成為關鍵

全球市場正面臨比預期更具挑戰性的環境。中東衝突增添新的不確定性，推升了經濟成長放緩與通膨走高的雙重風險 – 特別是對於能源成本敏感度較高的經濟體。

即便如此，我們相信全球經濟仍將保持韌性。人工智慧領域強勁的投資動能持續支撐成長，特別是在美國，儘管能源價格上漲可能拖累通膨改善進度並延後降息時程。

在我們看來，目前每桶 90 至 110 美元的油價區間仍屬可控，但如果價格長期居高不下，成長與通膨都可能面臨壓力。

在此環境下，我們偏好多元化資產配置及長期投資策略。我們看好優質債券和精選個股的投資機會，包括國防與人工智慧主題；同時對美元保持審慎態度。

## 為何原油是關鍵基礎

由於原油在無數供應鏈中的核心地位，它被形容為對人類生存的重要性幾乎與水無異。如果中東衝突使油價長期處於高位，全球通膨可能走高，成長也將面臨壓力。

# 3.1%<sup>1</sup>

2026 年全球成長共識預測

# 我們對各地區的展望為何？

## 美國：增長放緩在即

在年初強勁開局後，美國經濟成長預計將在 2026 年中放緩。

能源成本走高恐會使通膨率維持在 3% 附近，這將是連續第六年高於 2% 的官方目標。

我們預期美國聯準會將遞延降息時程，並在 2026 年底前將利率調降至 3.5% 左右。

## 歐洲：通膨壓力浮現

我們研判歐元區今年有望實現 1-1.5% 的溫和成長。受政府支出提振，德國表現可能優於預期。

能源成本 (特別是天然氣) 走升可能會推升歐洲和英國的通膨壓力。

歐元區通膨預期將超過歐洲央行的 2% 目標，今年將不再降息。甚至不排除有重啟升息的可能。

## 亞洲：財政政策提振

中國經濟在財政政策初期提振後，預計成長將趨於放緩。

日本在政府支出增加的支撐下，預計將有 1% 左右的溫和成長。

預計日本央行將在年底前再升息 50 個基點。

# 3.3%<sup>1</sup>

2026 年全球通膨市場共識預測

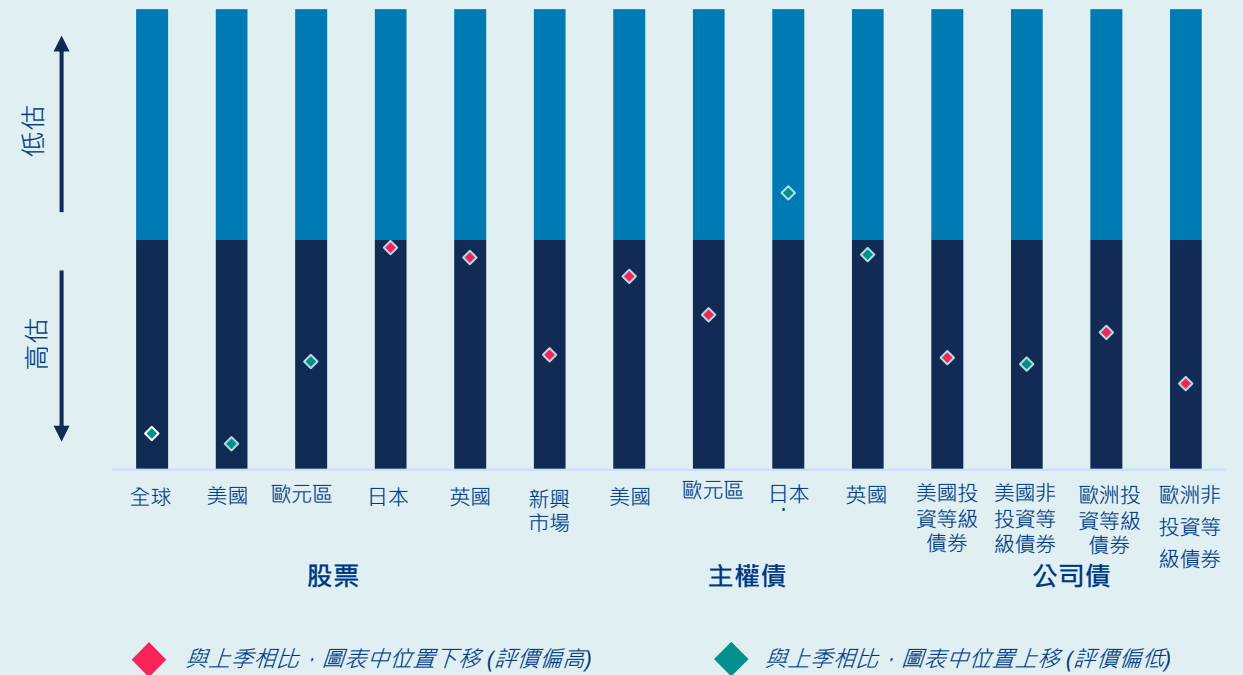
<sup>1</sup> 資料來源：彭博社，截至 2026 年 3 月 4 日。

# 我們認為哪些區域具有投資價值？

## 美國與歐元區股票評價回落

- 根據我們的研判，全球股市評價在上一季有所回落。儘管部分市場 (特別是美國) 看起來仍相對偏高，但近期的價格波動可能創造選擇性買進的契機。
- 根據我們的評估，日本和英國仍是評價最具吸引力的股市，其公債也提供最佳的投資價值，其次為美國公債。
- 在公司債方面，我們認為歐元投資等級債仍最具投資價值，儘管其與美元投資等級債的利差優勢近期已有所縮小。

2026 年 2 月底



評價分數 = 目前分數相對於歷史分數分佈情況的表現。股票評價根據席勒本益比 (Shiller-PE)、股價淨值比、未來 12 個月預期本益比計算。主權債評價根據 10 年期實際利率和期限溢價計算。公司債評價根據隱含違約機率和相應主權評價計算。資料來源：安聯環球投資全球經濟與策略研究團隊、彭博社、Datastream (資料截至 2026 年 2 月 28 日)。過往表現不代表未來結果。本簡報所載之陳述，可能包括根據管理團隊當前觀點及假設作出的未來預期陳述及其它前瞻性陳述，涉及已知和未知的風險和不確定性，可能導致實際結果、表現或事件與此等陳述中明示或默示的結果、表現或事件出現重大差異。我們並無義務更新任何前瞻性陳述。評價是根據對經濟成長展望方面的最新假設做出。

# 潛在的投資機會 在哪裡？

## 股票

- 歐洲正加速推動在國防及其它領域的策略自主——這已成為全球日益顯著的核心主題。
- 中東局勢緊張凸顯了能源供給的脆弱性，雖高油價恐拖累全球增長，但將為能源相關產業提供有力支撐。
- 人工智慧仍然是全球股市強而有力的主流題材，隨中國加速導入，且半導體需求也持續復甦。
- 電氣化和人工智慧推動的電力需求的增加，正加速驅動對電網、資料中心及關鍵工業材料的投資。

## 固定收益

- 在日益波動的環境中，市場正給予精選布局更高的回報。
- 當油價驅動的通膨與避險情緒為債市帶來分歧訊號時，應尋求優質息收、穩健的資產負債表以及主動的存續期管理。
- 儘管股市波動，信用債已展現出其提供穩定性的能力，但嚴格的標的篩選對於規避潛在違約至關重要。
- 新興市場債可能提供具韌性的報酬；亞洲信用債則因其較低的波動率而表現突出。

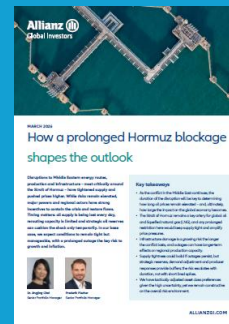
## 多重資產

- 我們對股市的長期展望仍持建設性觀點，但短期轉趨謹慎：相較於美國，我們更看好新興市場、日本和歐洲。
- 債券市場正承受來自中東緊張局勢的通膨與利率風險，然而我們在英國、歐元區及新興市場債中看見選擇性的布局機會。
- 我們整體看好大宗商品，並將黃金視為核心的長期信念配置標的，而銅則受到供應缺口的支撐。
- 地緣衝突觸發的美元強勢，要求對該貨幣採取彈性且戰術性的應對方式。

# 尋找 更多 觀點



【投資市場月報】- 2026年03月：緊張局勢的關鍵點



川普的聯準會主席人選：華許的提名意味著什麼



風險定價的演變

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】110金管投信新字第013號**

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。主動式管理之投資無法保證表現將超越大盤。投資於另類資產可能會有重大的損失機會，包括損失超過初始投資金額。部分另類資產投資曾經歷極大波動，故並非適合所有投資者。相較於投資等級有價證券，非投資等級之可轉換債或固定收益有價證券承擔更大的本金風險。債券市場投資存在風險，包含市場風險、利率風險、發行人風險、信用風險、通貨膨脹風險及流動性風險。大多數債券及債券策略的價值會受到利率變動之影響。債券價格通常會隨著利率上升而下降，期限較長的債券受到的影響可能更大。信用風險反映發行人及時償還利息或本金的能力 - 評級越低，違約風險越高。商品投資可能受到整體市場變動、利率變動及其他因素的影響，如氣候、疾病、禁運及國際經濟及政治發展。可轉換及固定收益有價證券，尤其是非投資等級債券或垃圾級債券，承受較高的信用和流動性風險，可能是投機性且價值可能因利率變動或發行人或交易對手情況惡化或違約而減少。可轉換有價證券面臨有價證券須在最佳轉換價格前進行轉換的額外風險。貨幣涉及如信用、利率波動等風險，且可能對標的國家不同的經濟情況影響更為敏感。多元化無法確保獲利或保護不受損失。新興市場可能遭遇波動更大、流動性較差、透明度較差、監管較少及價值可能隨貨幣匯率而波動之情況。股票趨於波動，且不提供固定的回報率。非投資等級或垃圾債券有較低的信用評等及涉及較高的本金風險。基礎設施債務投資可能面臨不利的經濟及監管風險，從而影響到基礎設施公司。基礎設施之發行人可能受到各種政府機關監督，也可能面臨對客戶收取費率之政府規範、行政或其他事故、關稅、稅法、監管政策、會計準則...等規定之影響。將另類投資納入投資組合可能帶來重大風險，故並非適合所有投資人。投資人須明白對於基礎設施之投資具有高度投機性，且可能損失所投入之全部投資。基礎設施債務投資可能面臨不利的經濟及監管風險，從而影響到基礎設施公司。基礎設施之發行人可能受到各種政府機關監督，也可能面臨對客戶收取費率之政府規範、行政或其他事故、關稅、稅法、監管政策、會計準則...等規定之影響。基礎設施投資市場之流動性極差，可能會妨礙投資人在有利時機買賣是類投資，從而造成投資人損失。投資於有限的發行人或行業可能增加風險及波動性。債券價格通常會隨著利率上升而下降。期限較長的債券所帶來的影響可能更大。在不利的市場條件下，槓桿會放大損失。某些證券市場可能變得缺乏流動性，可能會妨礙本基金於有利的時間或價格買賣這些證券，並可能延遲本基金股份之贖回。外國市場可能遭遇波動更大、流動性較差、透明度較差、監管較少及價值可能隨貨幣匯率而波動之情況。這些風險在新興市場可能更高。私募股權投資流動性極低，僅適合追求長期投資策略之專業投資者。