

2026 年 8 月

市場評論

繼 7 月份科技股拖累市場走弱後，穩健的經濟數據及強勁的第二季業績期重振投資者信心，帶動風險資產在 8 月份回升。美國方面，整體消費物價指數由 6 月的按年 3.5% 跌至 7 月的按年 3.4%，失業率則微跌至 4.1%。美元兌主要貨幣走弱，進一步提升環球市場以美元計價的回報。儘管美伊緊張局勢持續，但油價仍維持窄幅上落，布蘭特原油價格徘徊於每桶約 90 美元。

隨著美國孳息曲線走平，加上央行的強硬言論推高短債孳息，固定收益市場在 8 月份表現好淡紛呈。美國方面，聯儲局維持利率不變，但主席沃什在傑克遜城全球央行年會上發表強硬言論；10 年期國庫券孳息上升 2 基點至 4.75%，30 年期國庫券孳息則跌 3 基點至 5.24%。其他市場方面，英國 10 年期金邊債券孳息上升 1 基點至 5.06%，德國 10 年期政府債券孳息上升 12 基點至 3.32%，而歐元區通脹由 2.9% 躍升至 3.3%，創 2023 年 9 月以來的最高水平。日本方面，通脹轉強及當地財政立場轉趨寬鬆，帶動 10 年期政府債券孳息升 15 基點至 2.96%。

經濟數據強韌，加上科技股在 7 月遭拋售後重拾上升動力，支持股市在 8 月份普遍揚升。月內，MSCI 世界指數上升 2.6%，標準普爾 500 指數則升 2.7%，而 MSCI 新興市場指數報升 3.4%，受惠於台灣股市大幅揚升，同時當地的人工智能相關需求持續強勁。信貸方面，美國投資級別債券息差擴闊 1 基點至 80 基點，歐元區債券息差則維持 77 基點不變，而美國及歐洲高孳息債券息差則分別收窄 22 基點及 5 基點至 263 基點及 272 基點。

僅供公務人員公積金制度供款人參考之用

2026 年 8 月

披露

過往表現並非未來業績的保證或可靠指標。

所有投資均附帶風險，或會損失價值。投資於債券市場須承受若干風險，包括市場、利率、發行人、信貸、通脹及流動性風險。大部份債券及債券策略的價值均受利率變動影響。存續期較長的債券及債券策略的敏感度和波動性一般高於存續期較短的債券及債券策略；當利率上升時，債券的價格普遍下跌，而低息環境令有關風險增加。債券交易對手的投資額度減少，可能導致市場流動性下降，以及價格加劇波動。債券投資在贖回時的價值可能高於或低於原本成本。股票價值可能因實質或所理解的整體市場、經濟及行業情況而下跌。多元化投資不確保沒有損失。

有關金融市場趨勢或投資組合策略的陳述乃基於當前的市況，而市場狀況會波動不定。概不保證這些投資策略將適用於任何市況或適合所有投資者，而各投資者應評估其個人的長線投資能力，尤其是在市況低迷期間。投資者在作出投資決定前，應諮詢其投資專家。展望及策略可予更改，毋須另行通知。

本文所載的預測、估計及若干資料建基於專有研究，並不應視為投資建議或任何特定證券、策略或投資產品的推薦。概不保證將會取得所述表現。

品浩一般向合資格機構、仲介投資者和機構投資者提供服務。個人投資者應聯絡其金融專業人員，以根據個人的財務狀況確定最合適的投資選項。本資料載有基金經理現時的意見。有關意見可予更改，毋須另行通知。本資料僅分發作為參考用途，並不應視為投資建議或任何特定證券、策略或投資產品的推薦。本文包括的資料來自品浩認為可靠的來源，惟並不保證如此。未經明文書面同意，不得以任何形式複製或在任何其他刊物引述本資料的任何內容。PIMCO 是 Allianz Asset Management of America L.P.在美國和全球各地的商標。品浩是 Allianz Asset Management of America L.P.在亞洲各地的註冊商標。©2026, 品浩。