

聯博債券交易室 – 第一手觀察

經濟韌性超預期 下半年債市聚焦主動配置

上半年回顧：AI 推動全球經濟韌性優於預期

2026 年上半年，全球經濟與金融市場比市場原先預期更具韌性。年初雖然受到中東衝突、通膨回升及利率預期大幅調整等挑戰，但勞動市場逐步穩定、製造業重返擴張區間，股市也創下近年來最強勁的單季表現。即使面對高油價與高利率環境，整體經濟活動仍維持穩健，未對金融條件或企業信用基本面造成明顯衝擊。不過，成長動能主要集中於 AI 相關投資與高所得族群消費，低所得家庭仍面臨生活成本壓力。

AI 依然是今年市場最重要的投資主軸。超大型科技公司持續擴張資本支出，並透過發行近 2,000 億美元投資等級債券籌措資金，推動近年規模最大的企業融資週期之一。另一方面，市場最大的調整發生在利率預期。隨著央行立場轉趨謹慎，公債殖利率普遍走高、殖利率曲線趨平，但信用利差大致維持穩定，融資市場與企業發債活動依然順暢，反映投資人對企業信用體質仍具信心。



經理人觀點：下半年應聚焦結構性趨勢

進入下半年，我們認為投資人與其花時間猜測下一個市場事件，不如把焦點放在真正影響經濟、利率與信用市場的長期趨勢。

信用市場的產業與發行人表現差異擴大，凸顯主動選債的重要性，尤其是在 AI 持續重塑產業基本面的環境下。此外，隨著各國經濟與貨幣政策走向分化，全球分散配置持續展現價值；較高的殖利率水準也使債券資產未來的收益吸引力明顯提升。

投資對策

在政策路徑、經濟成長軌跡與信用機會持續分化的環境下，我們認為，成功的投資組合應更加重視靈活性、多元配置與主動風險管理。

第一，全球債券配置。各國貨幣政策分化擴大債市機會，透過避險後的全球債券配置，可兼顧收益與品質，並靈活掌握不同市場的利率與信用機會。

第二，全球非投資等級債券。非投資等級債券基本面具支撐，但區域與產業差異擴大。透過全球布局與主動選債，可分散風險並提升風險調整後收益。

第三，高品質、短天期非投資等級債券。在殖利率維持高檔環境下，聚焦信用品質較佳、存續期間較短的非投資等級債券，有助兼顧收益機會與風險控管。





「聯博債券交易室－第一手觀察」單元由聯博債券團隊推出。聯博債券團隊自 1971 年開始布局債市，超過半世紀投資經驗，研究觸角遍及全球每一個關鍵市場，站在前線發掘獨特的投資機會。

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博



風險聲明

聯博投信獨立經營管理。聯博境外基金在台灣之總代理為聯博證券投資信託股份有限公司。
聯博證券投資信託股份有限公司。台北市 110 信義路五段 7 號 81 樓及 81 樓之 1，02-8758-3888。投信新字 021 號。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本文件反映聯博於編製日之觀點，其資料則來自於聯博認為可靠之來源。聯博對資料之正確性不為任何陳述或保證，亦不保證資料提及之任何估計、預測或意見將會實現。投資人不應以此作為投資決策依據或投資建議。本文件資料僅供說明參考之用。**投資人投資以非投資等級債券為訴求及美國 Rule144A 債券之基金不宜占其投資組合過高之比重**。本文件原始文件為英文，中文版本資訊僅供參考。翻譯內容或未能完全符合原文部分，原始之英文文件將作為澄清定義之主要文件。

[A/B] 是聯博集團之服務標誌，AllianceBernstein®為聯博集團所有且經允許使用之註冊商標。

©2026 AllianceBernstein L.P. ABITL26-0805-02