

凱基證券環球投資觀點

2024 關鍵投資

BEEST

Bond Picking
選擇好債

Earning Revise
獲利上修

Software AI
軟體智能

Terminal Rate
終端利率

新年初始，金融市場在經歷了過去一整年的劇烈波動下，終於能以收割的心情，擺脫連續兩年股債俱跌的窘境，歡喜迎接2024年的到來。

展望2024年，投資主軸圍繞在**B**(Bond Picking選擇好債)、**E**(Earning Revise獲利上修)、**S**(Software AI軟體智能)和**T**(Terminal Rate終端利率)。強調進入升息循環的尾聲，把握債券利率仍偏高水位，以短天期投等債、公債鎖高息利率，並漸增持長天期高信評債券部位。股市反應評價面改善，和經濟軟著陸預期，在類股輪動的帶領下，標普500指數已接近歷史高點；產業方面，AI軟硬體需求成長趨勢依舊，處於終端利率即將下滑之際，搭配不同投資產品與策略，才能在2024年延續年底氣勢如虹的股債漲勢，獲得財富最佳收益。

Bond Picking

利率來到高位，投資級新券較佳
債券息收來到5%以上，相較美股盈餘
收益率來的更具吸引力，以投資級高信
評的新券最佳

Earning Revise

美股企業獲利上修，股市波動放大

預估企業獲利仍有雙位數成長，2024年第二季
後隨利率偏下，漸增持成長股，第四季降息題
材支持小型股與循環股

2024年關鍵投資 BEST

Terminal Rate

終端利率轉折，股債兼備配置
主要國家利率途徑即將轉折，從緊縮轉
向降息，股債動態配置，度過景氣循環
的谷底

Software AI

Chat GPT開啟AI應用爆發年

AI基礎硬體建設先行，架構出AI軟體發展舞
台，終端應用與中間雲端服務商在明年持續
受惠高成長

各國大選與地緣政治風險



2024年舉行全國大選的國家多達40國，約佔全
球GDP的55%、世界總人口的45%。預料政策相
關股票將隨著未來一年民調變化出現擺盪。另
外，全球各地區地緣政治風險仍需持續關注。

極端氣候問題持續



在氣候變遷下，各地氣候異常事件持續發生，除
了影響糧食生產外，供應鏈問題也備受關注。極
端氣候對全球政府來說雖是風險，但在投資上卻
可能帶來新的機會。

央行高利率過久，硬著陸風險升



2023年各大央行的持續升息，最終並未造成硬著
陸，但接下來何時該啟動降息循環，則是對各國
央行的另一項考驗。