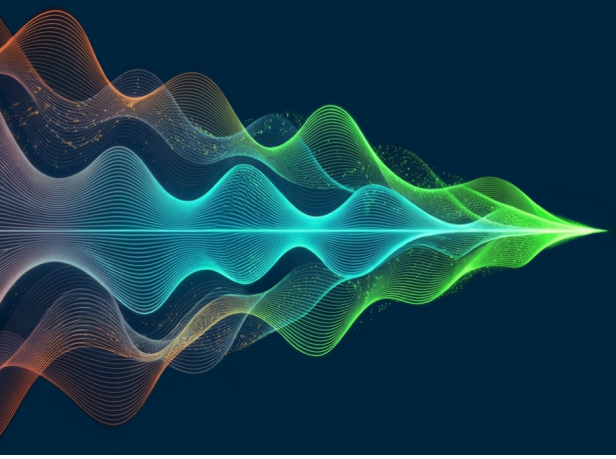


PIMCO

경기주기 전망 • 2026년 10월

성장세는 유지, 그러나 확산되는 리스크

PIMCO의 경기주기 전망은 향후 6-12개월 동안 세계 경제와 시장을 좌우할 잠재적 요인들을 살펴봅니다. 당사의 기본 시나리오는 서로 긴밀히 연결된 세 가지 완충 요인에 힘입어 성장세가 회복력을 유지하고 인플레이션이 완화되는 것이지만, 리스크는 확대되고 있습니다. 금리가 20년 만에 가장 높은 수준에 근접한 가운데, 채권은 다양한 시나리오에서 매력적인 인컴과 회복력을 제공할 수 있습니다.

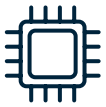
거시경제 시사점

AI 투자, 소비 지출, 금융 여건은 견조한 성장세와 인플레이션 완화를 뒷받침하고 있습니다. 그러나 하나의 완충 요인이 약화되면 다른 완충 요인도 압박받을 수 있습니다.



분열과 회복력

주요국 경제는 관세 인상, 에너지 가격 상승, 재정 적자를 견뎌내고 있습니다.



AI 투자 사이클

AI 자본지출은 경제 활동, 생산성 기대감, 리스크 선호 심리를 뒷받침하고 있습니다.



다양한 시나리오

AI 붐이 약화되거나 에너지 쇼크가 악화되는 경우, 또는 금융 여건이 긴축되는 경우 리스크가 상승할 수 있습니다.

투자 기회

현재의 거시경제 환경과 높은 수익률을 고려할 때, 채권에 투자해야 할 근거는 여전히 강력하다고 판단합니다. 현금 보유를 재고하고 포트폴리오를 리밸런싱하며 투자를 유지하십시오. 시장에 머무는 시간이 시장 진입 시점을 잡는 것보다 더 중요할 수 있습니다.



채권에 우호적인 환경

인플레이션 억제에 대한 중앙은행의 확고한 의지는 불확실성을 낮추고 채권시장을 뒷받침할 수 있습니다.



금리와 분산 투자

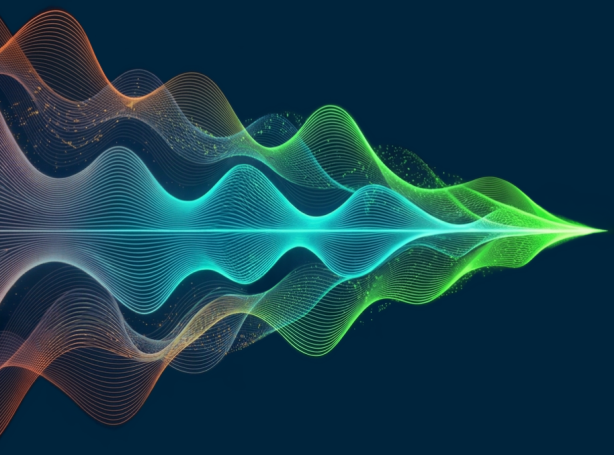
고금리 환경은 인컴 창출과 하방 리스크 방어라는 이점을 제공하며, 여기에 글로벌 분산 투자가 더해지면 회복력이 강화됩니다.



크레딧 및 AI 분야의 선별 투자

상대 가치와 하방 리스크 방어에 중점을 두고, 적절한 리스크 보상을 추구하십시오.

전체 전망 및 분석은 pimco.kr/cyclical에서 확인하실 수 있습니다.



경기주기 전망 • 2026년 10월

자주 묻는 질문

당사의 기본 시나리오는 향후 6-12개월 동안 인플레이션이 완화되는 가운데 글로벌 성장세가 회복력을 유지하는 것이지만, 이를 둘러싼 리스크는 확대되고 있습니다. 다음은 고객들이 가장 많이 묻는 질문입니다.

1. 최근과 앞으로의 에너지 가격 급등이 연준의 금리 인상을 야기해 미국 경제가 침체에 빠질까요? 포트폴리오에는 어떤 영향이 있을까요?

아닙니다. 당사의 기본 시나리오에서는 그렇지 않습니다. 당사는 성장이 유지되고 연준이 인내심을 가질 것으로 예상합니다. 포트폴리오 관점에서 보면, 인플레이션 억제에 대한 연준의 확고한 의지는 채권 시장에 우호적일 수 있으며, 현재의 인컴 수준도 수익을 뒷받침하는 데 도움이 됩니다.

2. 미국의 단기국채, 양도성예금증서(CD), 머니마켓 상품의 수익률이 여전히 매력적인데도 왜 현금성 자산을 넘어 투자를 확대해야 할까요?

현금성 자산의 수익률은 하락할 수 있기 때문입니다. 당사는 본격적인 금리 인상 사이클을 예상하지 않으므로 재투자 리스크는 여전히 존재합니다. 채권은 20년 만에 가장 높은 수준에 근접한 수익률을 확보할 기회를 제공하며, 현금성 자산에서는 기대하기 어려운 잠재적 인컴과 하방 리스크 방어 효과를 제공할 수 있습니다. 선진 시장과 신흥 시장에 걸친 분산 투자는 회복력을 더해줍니다.

3. 회사채 금리는 매력적으로 보이지만 크레딧 스프레드가 역사적으로 가장 타이트한 수준에 근접한 상황에서, 투자자가 너무 적은 보상을 위해 너무 큰 리스크를 감내하고 있는 것은 아닐까요?

선별적으로 접근한다면 그렇지 않습니다. 현재의 밸류에이션은 리스크를 충분히 반영하지 못하고 있을 수 있으며, 특히 AI 관련 크레딧 부문에서 이러한 가능성이 큽니다. 따라서 하방 리스크 헤지와 우량 담보 및 유동성에 중점을 두고, 적절한 보상이 제공되는 경우에만 리스크를 감수해야 합니다.

4. 연준이 단기금리를 인상하고 있는데도 지금 채권에 투자해야 하는 이유는 무엇인가요?

시작 수익률이 중요하기 때문입니다. 현재 금융위기 이전 수준으로 돌아간 높은 실질 금리가 전반적인 금리를 끌어올렸습니다. 현재의 높은 시작 수익률은 플러스 수익률을 달성할 수 있는 경로를 넓혀주므로, 당사는 수익률 곡선의 중간 구간에 있는 우량 글로벌 채권을 선호합니다.

5. 금리 인상이 유가 상승에 따른 인플레이션을 해결할 수 있을까요, 아니면 인플레이션이 예상보다 더 고착화될까요?

당사는 인플레이션이 완화될 것으로 예상합니다. 에너지 가격 상승으로 헤드라인 인플레이션이 높아졌지만, 원유 시장은 가격 압력이 완화될 가능성을 시사하고 있습니다. 또한 가계 저축은 높아진 비용을 흡수하는 데 도움이 되고 있습니다. 물가연동국채(TIPS) 및 원자재와 같은 실물 자산은 구매력을 지키는 데 도움이 될 수 있습니다.

과거 실적은 미래 성과를 보장하거나 신뢰할 만한 지표가 아닙니다.

전체 전망 및 분석은 pimco.kr/cyclical에서 확인하실 수 있습니다.

91317 CMR2026-1013-6014401

A company of Allianz