



경기주기 전망 2026년 3월

불확실성의 중첩: 분쟁, 크레딧 스트레스 그리고 AI

세 가지 핵심 테마가 글로벌 투자 환경을 형성하고 있습니다. 불확실성과 격차가 심화되는 가운데, PIMCO는 다양한 시나리오에서도 투자자의 회복력을 뒷받침하기 위해 분산투자, 선별적 접근, 그리고 퀄리티에 초점을 맞추고 있습니다.

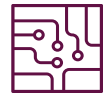
2026년 3월 전망에서는 다음 세 가지 핵심 테마에 주목합니다.



지정학적 충격



사모 크레딧에 대한 우려



AI 혁신

거시경제 시사점

에너지 충격으로 인한 스태그플레이션 리스크 증가와 격차 심화

기업 직접대출 시장 전반에서 현실화되는 급속한 성장, 낮은 유동성, 언더라이팅 기준 약화에 대한 우려

AI 확산에 따른 소비자, 기업, 국가 전반의 승자와 패자 분화

투자 시사점

- 중앙은행 정책금리에 대한 시장의 기대가 급격히 재조정되면서 채권시장 전반에 걸쳐 새로운 기회가 창출되고 있습니다
- 최근 수년간 에너지 충격이 반복되어 온 점을 감안할 때, TIPS, 원자재, 기타 실물자산에 대한 구조적 배분이 필요합니다

- 매력적인 수익률과 견조한 유동성 프로필을 갖춘 상장채권 투자 기회에 주목하십시오
- 직접대출을 넘어 자산담보 금융(ABF), 부동산 채권 등 상대적으로 회복력이 높은 영역의 사모 크레딧 투자 기회도 존재합니다

- 엄격한 상향식 크레딧 선정을 통해 리스크를 파악하여 퀄리티를 높이십시오
- 금리가 매력적이고 대출기관 약정이 견고한 경우, AI 인프라 대출은 지속 가능한 투자 기회를 제공할 수 있습니다

과거 성과는 미래 수익을 보장하지 않으며, 이에 대한 신뢰 가능한 지표가 아닙니다.

모든 투자는 리스크를 수반하며 가치가 하락할 수 있습니다. **채권시장**에 대한 투자는 시장, 금리, 발행사, 크레딧, 인플레이션 리스크 및 유동성 리스크를 포함한 다양한 리스크를 수반합니다. 대부분의 채권과 채권 전략 가치는 금리 변동의 영향을 받습니다. 듀레이션이 상대적으로 긴 채권과 채권 전략은 듀레이션이 짧은 채권과 채권 전략에 비해 더 민감하고 변동성이 큰 경향이 있습니다. 금리가 상승하면 채권 가격은 일반적으로 하락하며, 저금리 환경은 이러한 리스크를 고조시킵니다. 채권 거래상대방 여력의 감소는 시장 유동성 감소와 가격 변동성 확대에 기여할 수 있습니다. 채권 투자는 환매 시 매입가에 비해 가치가 높거나 낮을 수 있습니다.

물가연동채권(ILB)은 인플레이션에 따라 원금이 정기적으로 조정되는 채권입니다. 물가연동채권은 실질 금리가 상승하면 가치가 하락합니다. 물가연동국채(TIPS)는 미국 정부가 발행한 물가연동채권입니다. **원자재**는 시장, 정치, 규제 및 자연 환경을 포함하여 높은 리스크가 수반되며 모든 투자자에게 적합하지 않을 수도 있습니다. **사모 크레딧**은 비유동성 리스크를 가진 비상장 유가증권에 대한 투자를 수반합니다. 사모 크레딧에 투자하는 포트폴리오는 레버리지를 활용할 수 있으며, 투자 손실 리스크를 확대하는 투기성 투자 관행을 사용할 수 있습니다. **자산 기반 대출 및 자산유동화 증권**에 대한 투자는 다양한 리스크에 노출되며, 이는 투자 성과와 가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 이러한 리스크에는 크레딧 리스크, 유동성 리스크, 금리 리스크, 운영 리스크, 구조적 리스크, 스폰서 리스크, 모노라인 래퍼 리스크, 기타 법적 리스크 등이 포함되며, 이에 국한되지 않습니다. 자산유동화 증권은 비즈니스 목표를 달성하지 못하거나 수익을 창출하지 못할 수 있으며, 금리 변화에 따라 성과가 크게 영향을 받을 수 있습니다.

금융시장 동향이나 포트폴리오 전략에 대한 설명은 현재 시장 상황을 기반으로 작성되었으며, 이는 변동될 수 있습니다. 이런 투자 전략이 모든 시장 환경에서 효과가 있거나 모든 투자자에게 적합하다는 보장은 없으므로 각 투자자는 본인의 장기투자 역량, 그 중에서도 특히 시장 하락기에 투자 가능한 지를 평가해야 합니다. 투자자는 투자 결정을 내리기 전에 투자 전문가의 조언을 구해야 합니다. 전망과 전략은 사전통보 없이 변경될 수 있습니다.

이 자료는 저자의 현재 의견을 포함하고 있으며 이러한 의견은 예고 없이 변경될 수 있습니다. 본 자료는 정보제공 목적으로만 배포되었으며, 투자자문이나 특정 유가증권, 전략 또는 투자상품에 대한 권유로 간주되어서는 아니됩니다. 본 자료에 포함된 정보는 신뢰할 만하다고 간주되지만, 신뢰성을 보장하지는 않는 정보 출처에서 득했습니다.

PIMCO는 일반적으로 적격 기관, 금융 중개기관 및 기관 투자자에게 서비스를 제공합니다. 개인 투자자는 본인의 금융 상황에 가장 적합한 투자 옵션을 판단하기 위해 본인의 금융 전문가에게 연락하여야 합니다. 본 자료가 불법이거나 미인가 대상인 관할권에서 어떠한 이에 대한 제안도 되지 않습니다. | **PIMCO Asia Limited** (Suite 2201, 22nd Floor, Two International Finance Centre, No. 8 Finance Street, Central, Hong Kong)는 홍콩 증권선물거래(Seurities and Futures Ordinance) 상의 1,4,9 유형 규제 활동에 대하여 홍콩증권선물위원회(Scurities and Futures Commission)의 인가를 받았습니다. PIMCO Asia Limited는 한국 금융감독위원회에 cross-border 일임투자운용사로 등록되었습니다 (등록번호 08-02-307). 자산운용 서비스 및 투자 상품은 해당 서비스 및 상품의 제공이 불허된 이에게 제공되지 않습니다. | 본 간행물의 어떠한 일부도 명백한 서면 동의 없이 어떠한 형태로든 재생되거나 다른 출간물에서 참조될 수 없습니다. PIMCO는 미국 및 세계 각국에 등록된 Allianz Asset Management of America LLC의 상표권입니다. ©2026, PIMCO.