



경기주기 전망 2026년 1월

## 복합적 기회

PIMCO의 분기별 경기주기 포럼은 단기 노이즈 속에서 한자리에 모여 향후 1년 동안 글로벌 경제와 금융시장을 좌우할 구조적 동인을 논의할 기회를 제공합니다. 이는 급격한 변화의 시기에 특히 의미가 있습니다.

### 거시경제 배경

복합적 기회에서는 글로벌 회복력을 주도하는 동인, 상이한 경제 및 정책 동향, 그리고 향후 1년 동안 부각될 기회를 탐구합니다.



#### 여전히 놀랍도록 견조한 성장률

글로벌 경제는 AI 관련 지출 확대와 효율성 개선에 힘입어 관세 압박을 견뎌냈습니다



#### 승자와 패자가 주도하는 "K자형" 경제 흐름

기업들은 AI를 도입·활용하고 있으며 고소득 가계는 수혜를 받고 있습니다. 반면 다른 계층은 뒤처질 위험에 직면합니다.



#### 엇갈리는 글로벌 통화·재정정책

통화 완화 정책이 한계에 근접하면서 재정정책의 영향력이 더욱 커질 전망입니다

### 투자 기회

변화하는 환경은 광범위한 글로벌 자원을 보유한 액티브 운용사에게 새롭고 지속적인 기회들을 안겨줄 수 있습니다. 당사는 오늘날의 다양한 경제 환경이 알파 창출에 유리한 수많은 기회를 제공할 수 있다고 믿으며, 글로벌 시장과 신용 스펙트럼 전반에 걸친 매력적 투자 기회를 포착하려면 액티브 운용이 핵심이라고 믿습니다.



#### 채권: 매력적이며 지속 가능한 기회

높은 시작 수익률은 알파 창출을 추구하는 액티브 투자자에게 견고한 기반을 제공함



#### 글로벌 분산으로 리스크 완화

세계 각지의 기회를 활용해 시장 전반에서 매력적인 수익률 확보



#### 경기주기 후반부 신용 환경에서의 투자대상 선정

유동성 및 신용도에 집중하면서, 공모·사모의 연속선 상에서 투자가치 추구

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

모든 투자는 리스크를 수반하며 가치가 하락할 수 있습니다. 채권시장에 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.

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 미인이 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 증권선물조례(Securities and Futures Ordinance)상의 1,4,9 유형 규제 활동에 대하여 홍콩증권선물위원회(Securities 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.