



중장기 전망 2023

# 여진 경제

세계 경제는 전례 없는 재정 및 통화 지원의 시대에서 벗어나고 있습니다. 당사의 중장기 전망인 “여진 경제”는 최근의 혼란으로 인해 발생할 수 있는 잠재적인 여진 범위와 변동성 증가에 대한 당사의 전망을 공유합니다.

향후 5년간 다음과 같은 네 가지 주제가 반향을 일으킬 것으로 예상됩니다:



## 글로벌 성장은 실망스러울 가능성이 높습니다

- 팬데믹 이전 수준에 비해 낮은 성장
- 계속되는 여진은 성장을 더욱 감소시킬 수 있습니다



## 변동성 고조: 개입 감소

- 양적 와화(QE) 피로와 정부 부채 증가는 경기 침체기에 정책 지원을 방해할 수 있습니다
- 인공 지능(AI), 2024년 선거, 지정학적 긴장, 인플레이션 서프라이즈 등 일련의 잠재적 혼란이 존재합니다



## 잠재적인 공급 제약

- 노동 시장의 글로벌 전환으로 인한 지속적인 악영향
- 공급망의 디-리스킹은 전반적 공급에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다



## 탄력적이어야합니다

- 고품질 채권은 15년 만에 가장 높은 시작 수익률을 제공합니다
- 상방 잠재력을 희생하지 않으면서 탄력적인 포트폴리오를 구축할 수 있는 기회



## 투자 시사점

포스트 정책 시대에 우량 채권의 시작 수익률 (역사적으로 미래 수익률과 강한 상관관계가 있음)은 주식 수익률의 장기 평균에 가까우면서 잠재적으로 주식보다 변동성이 훨씬 적고 하방 보호가 더 큽니다. 이는 투자자가 상방 잠재력을 희생하지 않으면서 신중하고 탄력적인 포트폴리오를 구축하는 데 도움이 될 수 있습니다.

### 섹터 기회

#### 코어 채권:



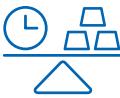
높은 수준의 초점은 투자자가 긍정적인 잠재력을 포기하지 않고 탄력적인 포트폴리오를 구성할 수 있도록 해야 합니다.

#### 유연한 멀티 섹터 인컴:



채권 전반에 걸친 수익률은 중장기적 사이클에서 더 높을 가능성이 높지만, 승자와 패자가 존재할 것입니다. 고품질에 중점을 둔 액티브한 접근 방식은 매력적인 인컴과 수익을 제공하는데 도움이 될 수 있습니다.

#### 사모 크레딧 및 대체:



투자는 사모 크레딧 및 상업용 부동산 또는 특수 금융과 같은 대체자산 내 다변화된 익스포저로부터 이익을 얻을 수 있으며, 기회는 향후 몇 년 동안 더 광범위하게 계속해서 개선될 것입니다.

#### 통화 및 신흥 시장:



당사는 미국 달러가 지배적인 글로벌 통화로 남을 것이라고 믿으나, 다른 부문에서도 투자 기회를 봅니다. 엄선된 EM 투자는 글로벌 포트폴리오에서 다변화 역할을 할 수 있습니다.

글로벌 기회에는 적극적인 관리가 필요합니다.

고객이 시장을 탐색하고 목표를 달성하는 데 도움이 되도록 설계된 능동적으로 관리되는 전략에 대한 정보는 PIMCO 매니저를 통해

과거 성과는 미래 결과를 보장하거나 신뢰할 수 있는 지표가 아닙니다.

모든 투자에는 위험이 수반되며 가치를 잃을 수 있습니다. 채권 시장에 대한 투자는 시장, 금리, 발행자, 신용, 인플레이션 위험 및 유동성 위험을 포함한 위험에 노출됩니다. 대부분의 채권 및 채권 전략의 가치는 금리 변화에 영향을 받습니다. 드레이션이 긴 채권 및 채권 전략은 드레이션이 짧은 전략보다 민감하고 변동성이 큰 경향이 있습니다. 채권 가격은 일반적으로 금리가 상승하면 하락하며 저금리 환경은 이러한 위험을 증가시킵니다. 채권 거래상대방 능력의 감소는 시장 유동성 감소와 가격 변동성 증가에 기여할 수 있습니다. 채권 투자는 상환 시 원래 비용보다 더 많거나 더 적을 수 있습니다. 외국 표시 및/또는 국내 증권에 대한 투자는 환율 변동으로 인한 위험 증가와 신흥 시장에서 증가할 수 있는 경제적 및 정치적 위험을 수반할 수 있습니다. 환율은 단기간에 크게 변동할 수 있으며 포트폴리오의 수익을 감소시킬 수 있습니다. 사모 신용은 비유동성 위험에 노출될 수 있는 비상장 증권에 대한 투자를 포함합니다. 사모 신용에 투자하는 포트폴리오는 활용될 수 있으며 투자 손실 위험을 증가시키는 투기적 투자 관행에 관여할 수 있습니다. 다양화는 손실을 보장하지 않습니다. 관리 위험은 투자 관리자가 적용한 투자 기술 및 위험 분석이 원하는 결과를 생성하지 못할 위험과 특정 정책 또는 개발이 전략 관리와 관련하여 관리자가 사용할 수 있는 투자 기술에 영향을 미칠 수 있는 위험입니다.

금융 시장 동향 또는 포트폴리오 전략에 관한 진술은 변동될 현재 시장 상황을 기반으로 합니다. 이러한 투자 전략이 모든 시장 조건에서 작동하거나 모든 투자자에게 적합하다는 보장은 없으며 각 투자자는 특히 시장 침체기에 장기적으로 투자할 수 있는 능력을 평가해야 합니다. 투자자는 투자 결정을 내리기 전에 투자 전문가와 상의해야 합니다. 전망 및 전략은 예고 없이 변경될 수 있습니다.

여기에 포함된 예측, 추정 및 특정 정보는 독점 연구를 기반으로 하며 특정 보안, 전략 또는 투자 제품에 대한 투자 조언이나 추천으로 간주되어서는 안 됩니다. 결과가 나온다는 보장은 없습니다.

이 자료는 관리자의 의견이 포함되어 있으며 이러한 의견은 예고 없이 변경될 수 있습니다. 이 자료는 정보 제공의 목적으로만 배포되었으며 특정 보안, 전략 또는 투자 상품에 대한 투자 조언이나 추천으로 간주되어서는 안 됩니다. 여기에 포함된 정보는 신뢰할 수 있다고 여겨지지만 보장되지 않는 출처에서 얻은 것입니다. PIMCO Asia Limited(Suite 2201, 22nd Floor, Two International Finance Centre, No. 8 Finance Street, Central, Hong Kong)는 증권선물법에 따라 유형 1, 4 및 9 규제 활동에 대해 증권선물위원회로부터 허가를 받았습니다. PIMCO Asia Limited는 한국금융감독위원회에 국경간 일일관리업으로 등록되어 있습니다(등록번호 08-02-307). 자산 관리 서비스 및 투자 상품은 그러한 서비스 및 상품의 제공이 승인되지 않은 사람에게 제공되지 않습니다. | 이 자료의 어떠한 부분도 명시적인 서면 허가 없이는 어떤 형태로든 복제하거나 다른 간행물에서 언급할 수 없습니다. PIMCO는 미국 및 세계 각국에 등록된 Allianz Asset Management of America LLC의 상표입니다. ©2023, PIMCO