



경기주기 전망 2026년 1월

## 복리로 축적되는 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

복리로 축적되는 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.