

거시 경제 및 자산군 전망 개요

● 부정적 ● 약간 부정적 ● 중립 ● 약간 긍정적 ● 긍정적

- **미국 대형주**
최근 몇 분기 동안 수익 성장세가 매우 견조했습니다. 주식 밸류에이션은 여전히 높은 편인 반면, 시장センチ먼트는 중립적입니다.
- **미국 소형주**
견실한 실적 성장과 비교적 매력적인 밸류에이션을 바탕으로 긍정적인 투자 환경이 조성되고 있습니다. 단, 고금리와 중동 전쟁 장기화는 위험 요인으로 남아 있습니다.
- **미국 국채**
중동 분쟁 속에서 국채 가격이 재조정되고 있습니다. 밸류에이션은 적정 수준에 근접해 있는 것으로 보이며, 2년물 수익률은 매력적으로 보입니다.
- **미국 회사채**
기업의 펀더멘털은 건전하지만, 현재 신용 스프레드는 충분한 보상을 제공하지 못하고 있습니다.
- **유럽 주식**
에너지 가격 상승으로 인해 단기적으로 성장률이 다소 주춤했지만 여전히 견실한 실적 성장세는 지속되고 있습니다.
- **영국 주식**
영국의 경제 환경은 녹록지 않은 상황이지만, 주식 밸류에이션에는 상당수 악재가 이미 반영된 것으로 보입니다. 중동 전쟁이 장기화될 경우, 중시의 에너지 기업 비중이 높은 것은 긍정적인 요인으로 작용할 것입니다.
- **아시아 태평양 주식**
긍정적인 경제 여건과 기업 지배구조 개혁 및 그에 따른 자기자본이익률(ROE) 개선을 고려할 때, 일본 주식은 매력적인 투자 기회를 제공하고 있습니다. 호주 주식 시장은 현재 가격이 충분히 반영된 것으로 보입니다.
- **이머징 마켓 주식**
견조한 실적과 상대적으로 매력적인 밸류에이션은 매력적인 투자 기회를 제공하며, 미국 달러가 추가로 약세를 보인다면 이는 또 다른 긍정적 요인이 될 것입니다.
- **부동산 및 인프라**
인프라는 지정학적 충격이 닥쳤을 때 유용한 방어 수단이 될 수 있습니다. 실물 자산의 밸류에이션은 주식보다 매력적이지만, 채권과 비교했을 때 상대적으로 역풍에 직면할 수도 있습니다.
- **미국 달러**
지정학적 긴장 고조로 인해 단기 전망이 불확실해졌습니다. 중기적으로는 현재 밸류에이션이 높다는 점을 감안할 때, 다시 약세로 돌아설 것으로 예상됩니다.
- **사모 주식**
미국 외 시장(중국을 제외한 아시아, 일본, 중동 등)에서 사모 주식을 통한 매력적인 수익 창출 기회가 포착되고 있습니다. 산업별로는 국방 및 방위 기술 분야에 관심이 쏠리고 있습니다.
- **사모 신용**
정책 금리가 높은 상황이므로 선순위 담보 대출 및 자산 담보 대출이 선호됩니다. 당사는 유럽 직접 대출 시장(Direct Lending)에서 매력적인 기회를 주시하고 있습니다.

위 투자 의견은 2026년 6월 16일 기준으로 유효하며, 미래의 결과를 보장하지 않습니다. 고지 전문은 2페이지를 참조하시기 바랍니다.

IMPORTANT INFORMATION

This publication is intended for information purposes only and does not constitute investment advice or an offer or solicitation to purchase or sell any securities, funds, strategies or engage in investment activity. The information does not take into account the investment objectives or circumstances of any particular investor. The general information contained in this publication should not be acted upon without obtaining investment advice from a licensed professional.

Any statements of opinion expressed within this publication are that of Russell Investments and are current at the time of issue. The information and opinion given in this publication is given in good faith.

All opinions expressed are subject to change at any time. Russell Investments nor any of its staff accepts liability with respect to the information or opinions contained in this publication.

All investments carry a level of risk and do not typically grow at an even rate of return and could experience negative growth.

Any past performance results should not be seen as a guide to future returns. Any scenarios presented are an estimate of future performance based on evidence from the past on how the value of an investment varies and are not an exact indicator.

The value of equity securities will rise and fall in response to the activities of the company that issued them, general market conditions and/or economic conditions. Investments in small and medium capitalization companies may involve greater risks because these companies generally have narrower markets, more limited managerial and financial resources and a less diversified product offering than larger, more established companies. Small and some medium capitalization stocks may also be thinly traded, and thus, difficult to buy and sell in the market.

In general, alternative investments involve a high degree of risk, including potential loss of principal, can be highly illiquid and can charge higher fees than other investments. Hedge strategies and private capital investments are not subject to the same regulatory requirements as registered investment products. Hedge strategies often engage in leveraging and other speculative investment practices that may increase the risk of investment loss.

Bond investors should carefully consider risks such as interest rate, credit, default and duration risks. Greater risk, such as increased volatility, limited liquidity, prepayment, non-payment and increased default risk, is inherent in portfolios that invest in high yield ("junk") bonds or mortgage-backed securities, especially mortgage-backed securities with exposure to subprime mortgages.

In EMEA this content is suitable for Professional Clients Only.

Russell Investments' ownership is composed of a majority stake held by funds managed by TA Associates Management, L.P., with a significant minority stake held by funds managed by Reverence Capital Partners, L.P. Certain of Russell Investments' employees and Hamilton Lane Advisors, LLC also hold minority, non-controlling, ownership stakes.

Frank Russell Company is the owner of the Russell trademarks contained in this material and all trademark rights related to the Russell trademarks, which the members of the Russell Investments group of companies are permitted to use under license from Frank Russell Company. The members of the Russell Investments group of companies are not affiliated in any manner with Frank Russell Company or any entity operating under the "FTSE RUSSELL" brand.

Copyright © 1995-2026 Russell Investments Group, LLC. All rights reserved.

2026 Global Market Outlook

CORP-12929