

invested in insights

2025 시장 전망 (2025 Market Outlook)

아시아 및 신흥 시장: 변화하는 기류 속의 기회

Asia and Emerging Markets:
Opportunities amid shifting tides





국가별 전망

2025 Market Outlook

아시아 및 신흥 시장: 변화하는 기류 속의 투자기회

투자 아이디어



Contents

서문 (Foreword)	3
투자 아이디어 (Investment ideas) 아시아의 거대 시장 공략 가치에 집중 전술적이고 민첩한 대응 테마별 트렌드 파악 포트폴리오 유연성 향상	4
국가별 전망 (Views from the region) 각 국가별 투자팀의 다양한 관점	16
리스크 레이더 (Risk radar)	20

서문 Foreword

인간의 운명에는 때가 있다. 그 때를 잘 타면 행운으로 이어진다" – 윌리엄 셰익스피어

2025년 세계는 불확실성의 한 해를 맞이할 것입니다. 상반기에는 글로벌 성장세가 둔화될 것으로 예상되지만, 하반기에는 미국과 중국의 상황에 따라 크게 영향을 받을 것으로 보입니다. 새로 출범하는 트럼프 행정부의 정책은 단기적으로 인플레이션을 부추기고 미국의 성장을 촉진할 것으로 예상됩니다. 그러나 보호무역주의와 관세의 증가는 결국 글로벌 경제에 부담을 줄 것입니다. 트럼프의 정책과 그 시행을 둘러싼 불확실성은 시장 전망에 상당한 수준의 예측 불가성을 더하고 있습니다. 또한 중국의 추가 경기 부양책에도 모든 시선이 집중될 것입니다. 소비자 신뢰와 지출을 끌어올릴 수 있는 효과적이고 적절한 조치는 긍정적으로 평가될 것입니다.

2024년은 미국 연방준비제도(연준)의 금리 인하 사이클이 시작되는 해였지만, 2025년 인플레이션 전망이 불투명해지면서 금리 인하 속도가 완화되고 연준의 최종 금리가 당초 예상보다 높아질 수 있습니다. 새해에는 캐리가 채권 수익률의 주요 동인이 될 것입니다. 2024년 마지막 분기 미국 국채 금리가 급등하면서 달러 표시 크레딧물의 매력이 높아졌습니다. 동시에 미 달러로 완전히 헷지된 아시아 현지 통화 채권의 경우 통화 간 거래에서 의미 있는 캐리 우위로 인해 더 높은 수익률을 제공할 수 있을 것입니다.

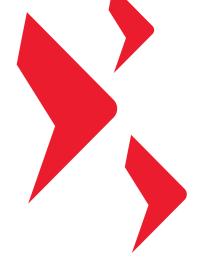
시장 변동성이 큰 시기에는 아시아 및 신흥국 주식에 좋은 투자 기회가 있습니다. 자본 지출 증가, 탈탄소화, 공급망 다각화 등 장기적인 성장 동력이 이들 시장의 수익률 상승으로 이어질 수 있습니다. 현재 진행 중인 기업 개혁은 아시아, 특히 일본의 재무 상황을 지속적으로 강화할 것으로 예상됩니다.

인플레이션 상승, 불확실한 미국 금리 전망, 미국 달러 강세 리스크에 대한 시장의 실망감이 2025년 자산 가격에 영향을 미칠 수 있습니다. 글로벌 경제의 변동성이 커지면서 투자자들은 리스크를 분산하고 관리하는 방법에 대해 더욱 현명해져야 할 것입니다. 민첩하게 대응하고 다양한 알파의 소스를 찾는 것이 유리할 수 있습니다.

2025년 투자 환경이 변화하는 가운데 기후 변화의 현실은 여전합니다. 기온 상승, 기상이변, 생물 다양성 손실은 계속해서 심화되고 있으며 신흥국에 불균형적인 영향을 미치고 있습니다. 갈색에서 녹색으로의 전환을 포함하는 탄소중립을 향한 총체적인 경로는 이러한 문제를 해결할 뿐만 아니라 투자자들에게도 합리적인 가격과 영향력 있는 투자 기회를 제공합니다.



Vis Nayar 최고투자책임자 Eastspring Investments



서문



아시아의 거대 시장 공략

아시아는 세계에서 가장 역동적이고 영향력 있는 경제의 중심지입니다. 특히 중국, 인도, 일본이 두드러집니다. 중국은 급속한 산업화로, 인도는 도시화로, 일본은 기술력으로 각각 고유한 특성을 지니고 있습니다. 이 세 국가는 MSCI AC 아시아 태평양 지수의 60% 이상을 차지합니다. 동시에 이들 국가의 고유한 기회 요인은 투자자 포트폴리오에서 독립적으로 배분할 수 있는 장점이 있습니다.



중국: 조심스럽게 낙관적

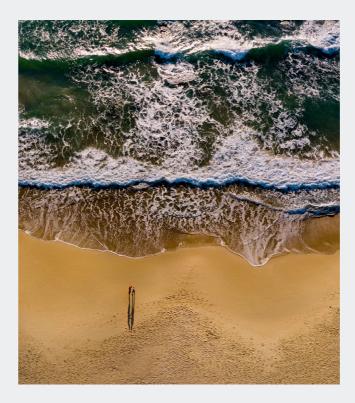
중국의 단기 불확실성으로 인해 주의가 필요하지만 주식 밸류에이션은 상대적으로 저렴하고 중국 정부가 추가 부양책을 시행할 가능성이 있습니다. 하지만 중국 정부가 정책 소통을 개선했지만 완화책에 대한 신중한 접근이 투자자들의 높아진 기대에 미치지 못할 수 있습니다. 따라서 시장을 추격하기보다는 적절한 진입 시점을 선택하고 실적 성장 동력이 가시화된 종목을 선택하는 것이 중요합니다.

운용팀은 현재 제품 및 서비스 업그레이드, 정책 지원, 비용 통제 조치의 혜택을 받는 소비자 섹터를 선호합니다. 매출 집중도가 낮고 가격 경쟁이 치열한 재료, 산업 및 기술 부문의 기업은 공급 측면의 개혁으로 인한 통합의 혜택을 누릴 수 있습니다. 미국을 넘어 새로운 지역으로 확장하고 있는 수출 관련 분야도 성장 기회를 제공합니다.



시장을 추격하기보다는 적절한 진입 시점을 선택하고 실적 성장 동력이 가시화된 종목을 선택하는 것이 중요합니다.

2024년 11월 정부가 발표한 1조 4천억 달러 규모의 부채 스왑 프로그램은 지방 정부의 장외 부채(높은 이자 지급)를 장기 공식 대출(낮은 이자 지급)로 교환하는 것으로, 지방 정부의 대차대조표를 복구하는 것을 목표로 합니다. 이러한 조치는 정부 기관에 상품과 서비스를 제공하는 국영 고배당 지급 기업에 도움이 될 수 있습니다. 여기에는 통신, 인프라 건설 및 폐기물 처리 기업들이 포함됩니다.



이 글을 쓰는 시점에서 중국의 구매관리자지수(PMI) 개선, 주택 판매 증가, 주택 및 원자재 가격 상승 등 몇 가지 고무적인 신호가 나타나고 있습니다. 그러나 10월 생산자물가지수(PPI)가 25개월 연속 하락하면서 중국 경제의 반전이 아직 확정적인 것은 아닙니다. 정부의 채무 스왑 계획은 지방 정부가 연체된 급여를 정산하고 계약업체에 대한 연체금을 지급하도록 지원하는 것을 목표로 합니다. 이러한 조치는 수입 징수에서 지출 증가로 초점을 전환함으로써 경제의 지속적인 디플레이션 압력을 완화하고 가계 소득과 소비자 지출에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상됩니다.

2025년 중국 경제와 시장의 주요 리스크는 트럼프의 정책에서 비롯됩니다. 60%의 관세가 부과되면 향후 4~6분기 동안 GDP 성장률이 최대 2%까지 하락할 수 있습니다. 위안화 역시 더 많은 평가절하 압력에 직면할 수 있습니다. 이러한 문제를 해결하기 위해 중국 정부는 2025년 재정적자를 0.5~1% 늘릴 수 있을 것으로 예상됩니다.

작성

Michelle Qi, 주식 운용 책임자; Jingjing Weng, 리서치 책임자, Eastspring Shanghai



인도: 경기 순환적 도전 속에서의 구조적 기회

2025년 인도 주식 시장은 경제의 성장 모멘텀 둔화, 증시 밸류에이션 상승, 2024년 마지막 분기 실적 불확실성에 대한 우려가 커지는 가운데 액티브한 운용이 핵심이 될 것입니다.

인도 경제는 경기 순환적인 도전에 직면해 있지만, 인도 주식 시장은 구조적인 투자 기회를 제공합니다.



운용팀은 밸류에이션과 잠재적인 마진 압력을 면밀히 모니터링 하고 있으며 현재 금융, 통신, 헬스케어 섹터에서 기회가 있을 것으로 보고 있습니다. 자본 규모가 큰 기업은 소규모 기업에 비해 주가가 더 매력적으로 보입니다. 단기적인 수익 불확실성이 있을 수 있지만, 기업 환경은 비교적 건전하게 유지되고 있습니다. 2020~2024 회계연도까지 기업 부채 비율은 100%에서 52%로 하락한 반면, 시장 자기자본 수익률은 10%에서 15% 가까이 상승했습니다. 국내 투자자들이 인도 상위 75개 기업 주식의 50% 이상을 보유하고 있어 외국인 투자자 유출을 크게 걱정할 필요는 없으며, 이는 안정화 요인으로 작용할 것입니다. 한편, 코로나19 이후 인도의 사상 최대 외환보유액(6,920억 달러) 은 필요한 경우 인도 루피화를 안정시키는 데 사용될 수 있습니다. 다만, 2025년에 대규모 기업공개(IPO)가 예정되어 있는 것은 리스크가 될 수 있는데, IPO는 자금 유입을 흡수하여 유통 시장을 견인할 유동성을 거의 남기지 않기 때문입니다.

인도 경제는 경기 순환적인 도전에 직면해 있지만, 인도 주식 시장은 구조적인 투자 기회를 제공합니다. 지속적인 개혁, 도시화 증가, 공급망 변화는 장기적으로 인도의 경제 및 기업의 실적 성장을 뒷받침할 것으로 예상됩니다.

작성

Yuan Yiu Tsai. 주식 포트폴리오 매니저; ICICI Prudential Asset Investments의 다양한 인도 관련 펀드의 투자 자문사입니다.

국가별 전망







일본: 중소형주에 대한 더 좋은 기회

2025년 일본 증시 랠리는 다른 좋은 성과를 낸 국가들과 함께 더 확대될 수 있습니다. 2024년의 랠리는 엔화 약세와 높은 글로벌 인프라 수요의 혜택을 받은 수출 중심의 대형주들이 주도했지만, 2025년에는 중소형주에게 더 좋은 투자 기회가 있을 것으로 예상됩니다. 이 주식들은 현재까지 랠리에서 뒤쳐져 있으며 일본 국내 경제와 더 밀접하게 연관되어 있습니다. 따라서 임금 상승과 소비 지출 증가와 같은 국내 경제 동인의 혜택을 더 많이 받을 가능성이 높습니다. 동시에 기계 및 소재와 같은 경기사이클 섹터의 일부 후발주들도 매력적인 밸류에이션에 거래되고 있습니다.

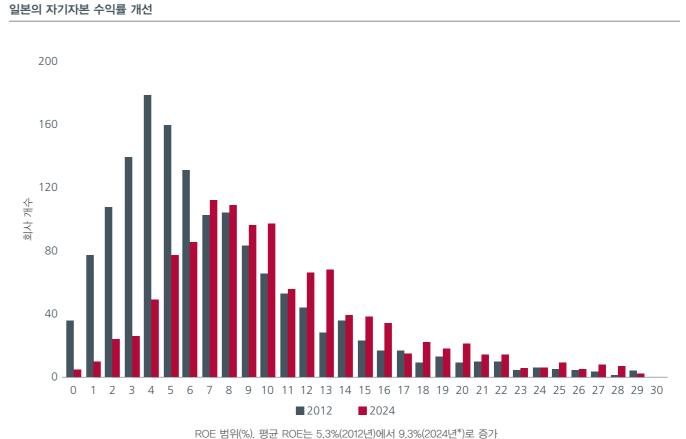
운용팀은 2024년에 비용을 절감하고 실적이 부진한 사업부를 구조조정하며 광범위한 상호 지분 보유를 해소하려는 기업들의 노력을 긍정적으로 바라보고 있었습니다. 2025년 이후에도

경영진이 재무 상황을 최적화하고 수익성을 개선하기 위해 노력함에 따라 기업 지배구조와 주주 수익률 개선을 위한 일본의 노력이 지속될 것으로 예상하고 이는 주가를 지지할 것입니다.

현재 엔화는 저렴해 보이지만 2025년 엔화의 움직임은 미국과 일본의 성장, 인플레이션, 재정 정책에 따라 달라질 것입니다. 일본이 통화 정책을 정상화하면 엔화가 강세를 보일 수 있습니다. 그러나 정치적 압력으로 인해 일본이 경기 부양에 나서면 엔화에 영향을 미칠 수 있습니다. 엔화 강세는 수출업체의 수익에 영향을 줄 수 있지만 수입에 의존하는 국내 기업에는 비용 절감을 통해 이득이 될 수 있습니다. 운용팀은 현재의 엔화 약세 수준을 미래 수익 예측으로 추정하는 대신 장기 평균 엔화 수준을 사용하여 기업을 평가하는 것을 선호합니다. 이렇게 하면 엔화가 강세를 보일 때 안전 마진을 확보할 수 있습니다.

작성

Ivailo Dikov. 일본 주식 책임자



출처: Eastspring Investments (Singapore), BofA Global Research, QUICK 2024년 6월 30일 기준. *Based on QUICK consensus (현재 회계연도) 2024년 기준. "ROE": 자기자본수익률.





가치에 집중

신흥시장(EM)에 미칠 영향은 현재로서는 가늠하기 어렵습니다. 많은 정책들이 예상했던 규모나 속도로 시행되지 않을 수도 있습니다. 그러나 공격적인 내수 부양책과 무역 보호주의 정책의 조짐은 미국의 인플레이션을 유발하고 연준의 금리 인하 사이클을 지연시키며 달러 강세를 초래할 수 있습니다.

예상되는 변동성에도 불구하고 이들 시장의 장기적인 경제 성장 동력은 그대로 유지되고 있기 때문에 신중한 투자자는 기회를 찾을 수 있습니다. 신흥국 전반에서 자본 지출 증가, 인프라 투자, 탈탄소화, 공급망 다변화가 수익 증가로 이어지고 있습니다. 또한 신흥국은 선진국 시장(DM)보다 더 빠르게 성장할 것으로 예상됩니다. 일반적으로 신흥국은 성장 격차가 확대될 때 선진국보다 높은 성과를 보입니다. 한편, 아시아에서 진행 중인 기업 개혁과 개선된 자본 분배로 기업과 정부 차원의 재무 상황이 강화되고 있습니다.

2025년 아세안 시장의 상황은 대체로 긍정적입니다. 이 지역의 장기적인 성장은 중산층 증가, 은행 보급률 확대, 지속적인 공급망 이동에 의해 주도될 것입니다. 아세안이 전 세계 외국인 직접투자 (FDI)에서 차지하는 비중은 2015년 5.7%에서 2023년 21.3%로 급증하여 자본 축적, 기술 발전, 기술 개발이 강화될 것입니다. 특히 필리핀과 인도네시아 같은 인구가 많은 국가에서 디지털 뱅킹을 주도하는 인력이 증가하고 있습니다. 한편, 평균 연령이 30세로 낮고 중산층이 급성장하는 긍정적인 인구 구조는 2025년 이후에도 이 지역의 소비력을 크게 향상시킬 것으로 예상됩니다.

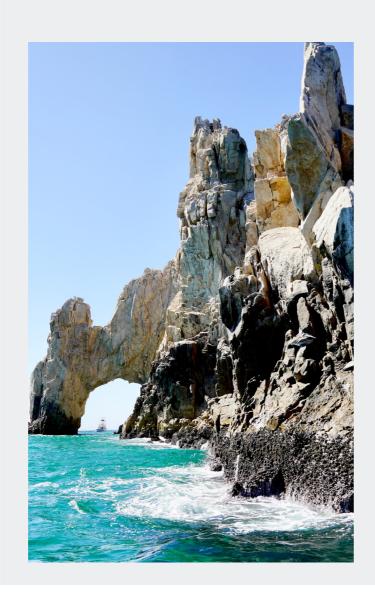
작성

Steven Gray, GEM 및 아시아 지역 가치주 책임자; Sundeep Bihani, 아시아 지역 가치주 포트폴리오 매니저; John Tsai, 성장주 책임자

중남미 및 유럽, 중동, 아프리카: 상승 여력

2024년은 주요 중남미 시장에게 어려운 한 해였습니다: 브라질과 멕시코. 브라질의 지속되는 고금리와 멕시코의 사법 개혁은 해당 증시에 부정적인 영향을 미쳤습니다. 그러나 브라질은 매력적인 밸류에이션. 원자재 가격 상승 및 금리 인하 전망, 2026년 시장 친화적인 대통령 후보의 등장 가능성으로 인해 잠재적인 상승 여력이 있다고 봅니다. 멕시코는 글로벌 공급망 다각화와 니어쇼어링 활동으로 인해 더 많은 외국인 직접투자가 유입될 것으로 예상합니다.

한편 신흥 유럽 시장은 선진 유럽에 대한 부정적인 투자심리로 인해 영향을 받았습니다. 이러한 매도세는 흥미로운 투자 기회를 창출했습니다. 많은 동유럽 시장에는 기업가치가 매력적이고 재무제표가 튼튼하며 선진국 수요 둔화에 덜 노출된 다양한 기업들이 있습니다.



아시아 태평양(일본 제외) 지역: 매력적인 가치

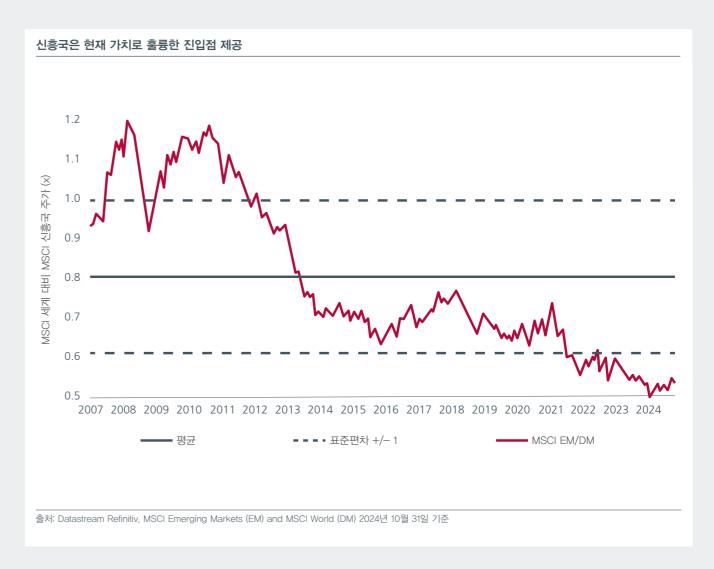
장기적인 성장 테마에도 불구하고 이 지역의 주식들은 매출의 10%가 미국 시장에서 발생하기 때문에 미국 관세 인상에 따라 부정적인 영향을 받을 수 있습니다. 아시아 내에서는 기술 섹터가 미국에 가장 많이 노출되어 있으며 자동차, 헬스케어. 화학 섹터가 그 뒤를 잇고 있습니다. 반면에 유틸리티, 통신, 금융 업종은 미국에 대한 노출도가 가장 낮습니다. 반면 아세안 시장은 미국에 대한 매출 노출도가 낮고 미국의 직접적인 경쟁자가 적어 북아시아 시장에 비해 상대적으로 방어적인 모습을 보였습니다. 또한 아시아 태평양 기업의 11%(지수 비중 기준)가 미국에 상당한 사업장을 두고 있어 미국 감세 혜택의 수혜를 받을 수 있습니다.

새로운 트럼프 행정부 하에서 화석 연료 생산이 증가하면 연료 가격이 낮아져 연료 가격이 아시아 소비자 물가지수의 상당 부분을 차지하는 아시아의 인플레이션을 억제하는 데

도움이 될 수 있습니다. 반면, 중국의 전기 자동차 및 태양광, 인도네시아와 중국의 배터리 공급망 등 아시아의 친환경 에너지 산업에는 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

미국 정책의 잠재적 영향에도 불구하고 기업 실적은 주가의 주요 동인이 될 것입니다. 하지만 주식 투자에서 가장 중요한 요소는 투자 개시 시점의 밸류에이션이라고 생각합니다. 이러한 측면에서 아시아 및 신흥국은 절대적인 측면에서 매력적이며, 높은 주가의 서구 시장에 비해 상대적으로 매우 매력적입니다. 또한 글로벌 투자자들은 일본을 제외한 신흥국과 아시아 태평양 지역의 비중을 크게 낮추고 있어 상승 여력이 있습니다.

이러한 환경에서는 절제된 종목 선별의 접근법이 알파를 창출하는 데 핵심입니다. 운용팀은 현재 홍콩, 인도네시아. 태국에서 특히 통신 서비스, 금융, 임의 소비재 섹터에서 흥미로운 투자기회를 찾는 중입니다.





전술적이고 민첩한 대응

글로벌 중앙은행의 공격적인 통화 긴축 종료와 금리 인하 전망, 안정적인 인플레이션 전망은 2024년 채권 투자에 우호적인 환경으로 작용했습니다. 채권은 또한 높은 초기 수익률로 인해 경제 불확실성에 대한 완충 역할을 해왔습니다. 한편 올해 미 국채 수익률은 큰 변동성을 보였습니다.

지난 9월 미국 연준 (Fed)은 처음으로 금리를 50bp 인하했지만 미국 경제가 견조한 성장세를 기록하면서 수익률은 상승했습니다. 미국의 새 행정부가 2025년에 중국과 다른 무역 상대국들에게 광범위한 관세를 부과하여 미국 인플레이션을 상승시키고 연준의 지속적인 완화 정책을 제한할 것으로 시장이 예상함에 따라 수익률은 4% 이상을 유지하고 있습니다. 또한 공화당이 지배하는 정부는 재정 지출을 늘려 미국 재정 적자를 악화시키고 미국 수익률 곡선을 가파르게 만들 수 있습니다.

작성

Danny Tan, 아시아 채권 부문 책임자

캐리를 통해 전체 수익률 향상

지난 2년 동안 미 달러화는 미국 경제와 연준의 정책의 힘을 반영했습니다. 공화당 통합 정부의 트럼프 대통령은 미국 경제의 예외주의를 확대하여 경제를 부양할 것으로 예상됩니다. 예상되는 관세는 유럽, 신흥시장(EM), 아시아 등 무역 의존도가 높은 경제에 타격을 줄 수 있어 중기적으로 달러 강세 전망을 뒷받침할 수 있습니다.

그렇지만 관세와 추가 재정 지출을 둘러싼 기대는 여전히 불투명한 측면이 있습니다. 미 연준이 아직 실현되지 않은 조치를 근거로 양적완화 정책을 조정할 가능성은 낮습니다. 그럼에도 불구하고 노동시장 지표 호조 등 최근 미국 경제지표는 연준의 정책 궤도를 속도와 종료 금리 측면에서 상향 조정할 수 있습니다. 이는 결국 단기 채권의 수익률을 지지할 것입니다.

10월 초부터 미 국채 수익률이 상승하면서 달러 표시 크레딧물의 매력이 높아졌습니다. 미 달러와 다른 통화 간의 금리 차이가 커지면서 외환 헷지 비용을 고려한 후에도 동등한 미 달러 크레딧물보다 수익률이 높은 미 달러 외 크레딧물에 투자할 수 있는 기회가 생겼습니다.

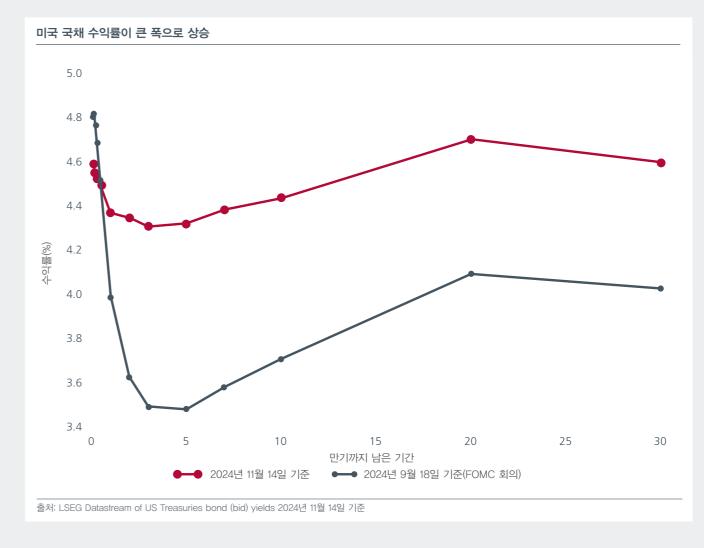
아시아 통화 채권(미 달러로 완전 헷지)은 의미 있는 캐리 이점을 통해 전체 포트폴리오 수익률에 매력적인 상승 효과를 제공할 수 있습니다. 미 국채 금리가 계속 상승할 경우 비달러 채권에서 달러 채권으로 유연하게 전환할 수 있습니다. 캐리 수익은 계속해서 대부분의 채권 포트폴리오 수익률에 기여할 것입니다.

더 나은 진입 지점에서 재투자

미국을 넘어 글로벌 통화 사이클은 인플레이션의 광범위한 하락에 힘입어 더욱 완화적으로 전환했습니다. 대부분의 신흥시장(EM)에서 경제 지표가 개선되고 있으며, 이는 신용 등급 상승 사이클이 지속되고 있는 것에서도 분명하게 드러납니다. 이와는 별도로 중국의 통화 및 재정 안정화 조치와 추가 정책 부양 가능성은 중국을 겨냥한 미국의 정책에 대한 우려를 완화하고 아시아 크레딧 시장에 대한 건설적인 전망을 강화하는 데 도움이 될 수 있습니다.

그러나 미국 대선 결과 이후, 운용팀은 중국을 겨냥한 미국 정책에 덜 노출된다른 지역을 선호하여 스프레드가 긴축된 일부 중국 크레딧물에서 로테이션을 진행했습니다. 운용팀은 또한 일반적으로 크레딧 스프레드는 역사적으로 타이트한수준이며, 특히 현재 경기 사이클의 끝자락에 가까워지고 있기 때문에 투자자들이 크레딧 곡선 축소에 대한 적절한 보상을 받지 못하고 있다는 점에 주목하고있습니다.

운용팀은 현재 높은 신용등급 채권에의 투자를 유지하고 있습니다. 또한 신흥국 내에서 현지 통화 채권과 경화 채권(hard currency debt)에 분산 투자할 수 있는 기회도 있습니다. 운용팀은 미국 대선 전에 더 높은 베타 신흥국 현지통화 채권에 대한 노출을 줄였지만 더 나은 진입 시점에 재투자를 모색할 것입니다. 한편, 발행이 제한적이고 기본 수익률이 상승했으며 현금이 풍부한 투자자들의 견조한 수요를 감안할 때 긍정적인 수급 요인이 크레딧물 시장을 지지하고 있습니다.



시장 조정 시 듀레이션 추가 전략

미 국채 금리가 지난 9월 저점 대비 반등하면서 더 나은 밸류에이션이 달러 듀레이션물을 매력적으로 만들고 있습니다. 앞으로 주요 글로벌 중앙은행이 금리를 인상할 가능성보다는 인하할 가능성이 여전히 높기 때문에 리스크-보상의 비대칭성이 채권 투자자에게 유리하다고 생각합니다.

미국 대선 이후 최근 금리 급등에 따라서 듀레이션물 매수에 대한 시장의 강한 관심이 관찰되었으며, 이는 금리 인하 사이클에 대한 초기 단계의 편향을 반영하는 것입니다. 최근 금리 곡선 평탄화가 관세와 지출이 현실화될 경우 가파른 리스크를 방어할 수 있기 때문에 초장기 30년물보다 10년물을 약간 선호하는 것으로 나타났습니다. 하지만 미국의 새 행정부가 정책을 시행하는 데는 의회의 지지가 있더라도 수개월에서 1년 이상 걸릴 수 있습니다. 이러한 시나리오에 대한 포지셔닝은 시기상조일 수 있습니다. 따라서 운용팀은

듀레이션물에 대해 건설적인 포지션을 유지하며 어떠한 조정도 해당 채권 투자를 늘릴 수 있는 기회로 보고 있습니다.

그러나 미 달러화 듀레이션물은 불확실한 재정 전망으로 인해 변동성 리스크가 존재하므로 운용팀은 아시아 및 신흥국 통화에서 롱 듀레이션 관점이 더 잘 반영될 수 있다고 평가합니다. 변동성과 상관관계를 조정하는 운용팀의 듀레이션 민감도 측정에 따르면 비달러 크레딧은 달러 크레딧에 비해 변동성이 적고 미국 금리 변동에 영향을 덜 받는 것으로 나타났습니다. 따라서 비달러 크레딧물은 잠재적으로 높은 미 국채 수익률이 미 달러 기반 포트폴리오에 미치는 영향을 완화하는 데 더 효과적일 수 있습니다. 운용팀은 미 달러 및 기타 통화 크레딧 및 리스크-프리 곡선의 가치를 지속적으로 평가하고 모니터링할 것입니다.

서문

국가별 전망



트렌드 파악

기후 전환과 인공지능(AI)은 경제, 기술, 사회, 환경에 미치는 영향을 통해 세상을 변화시키고 있는 두 가지 메가 트렌드입니다. 이러한 트렌드는 투자자에게 기회와 도전을 동시에 제시합니다.

기후 전환: 종합적 접근 방식이 가져다주는 이점

주요 국가와 산업이 탄소 배출량 목표를 달성하기 위한 시간이 다가오고 있습니다. 최근 미국의 기후 정책과 탈탄소화 계획이 위험에 처할 수 있는 미국의 정치적 변화를 고려하지 않더라도 2024년 전 세계 탄소 배출량은 새로운 기록을 세울 것으로 예상되어 2050년 글로벌 순 제로 목표 달성은 더욱 어려워질 것으로 보입니다.

신흥 시장(EM)은 전 세계의 탄소 발자국을 줄이는 데 핵심적인 역할을 합니다. 개발도상국은 지난 10년간 전 세계 배출량 증가의 95%에 기여했으며 2023년에는 전 세계 배출량의 75%를 차지할 것으로 예상됩니다! 따라서 신흥국이 더 친환경적인 경제와 성장으로 전환하지 않으면 세계는 파리 협정의 목표를 달성할 수 없습니다.

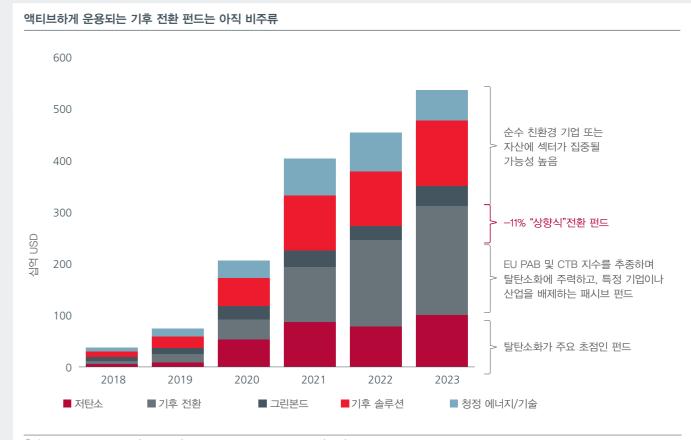
최근 백서에서 운용팀은 2030년까지 녹색 경제로의 전환을 위한 자금 조달에 매년 약 2조 달러가 필요하다는 점을 강조하며 자본 시장이 주요 자금 조달 플랫폼이 될 수 있다고 제안했습니다. 공모 시장에서 글로벌 지속가능 펀드의 운용 자산은 지난 3년 동안 증가했으며, 이는 부분적으로 긍정적인 종목 선택에 힘입은 바가 큽니다. 기후 전환 펀드의 운용 자산은 더 빠르게 성장했지만, 액티브하게 운용되는 펀드는 전 세계 기후 펀드 자산 규모의 약 11%에 불과합니다. 많은 기후 전환 펀드는 전환 리스크를 배출량이 많은 섹터나 지구 온도 목표치를 초과하는 시나리오로 정의합니다. 또한 이러한 펀드는 녹색 수익을 창출하는 섹터에서만 전환 기회를 포착합니다. 그러나 운용팀은 기후 전환에는 갈색→녹색의 투자기회도 포함되어야 한다고 생각합니다.

신흥국 내에서 환경, 사회, 기업지배구조(ESG)에 대한 이해가 더욱 정교해지고 있으며, 사모 및 공모 시장 모두에서 ESG 펀드의 성과 논리를 입증하는 데 더 엄격한 기준이 요구되고 있습니다. 또한 신흥국에서는 기후 전환 펀드가 얼마나 시급한 문제인지, 그리고 기후 금융 격차의 규모가 얼마나 큰지를 고려하여 기후 전환 펀드에 대한 관심을 높이고 있습니다. 동남아시아에서만 2030년까지 약 1.5조 달러가 기후 전환을 위한 자금으로 필요할 것으로 추산됩니다?

탄소중립을 넘어선 녹색으로의 전환을 포함하는 종합적 접근 방식은 투자 가능 범위를 크게 넓혀줍니다. 여기에는 기후 완화뿐만 아니라 기후 적응에 기여하는 기업에 대한 투자도 포함됩니다. 전자는 앞으로 더 큰 시장을 형성할 가능성이 높습니다. 종합적 접근법은 기후 전환 여정의 초기 단계에 있는 잠재적으로 저평가된 기업을 선별함으로써 더 많은 알파 기회를 제공하여 성과의 희생 없이 지속 가능한 투자를 가능하게 합니다.

작성

Joanne Khew (PhD), ESG 스페셜리스트, Eastspring Singapore



출처: Eastspring Investment (Singapore) Limited. Graph from Morningstar (2024) Investing in times of climate change 2023 in Review. Text adapted by Eastspring from Morningstar (2024). PAB - Paris-aligned Benchmark, CTB - Climate Transition Benchmark,

AI: 조력기업들에 집중

AI는 생산성과 성장을 끌어올려 세상을 변화시킬 잠재력을 가지고 있지만, 상당한 에너지가 필요하기 때문에 환경에 영향을 미칩니다. 머신러닝과 같은 AI 기술이 기후 모델을 개선하여 우리의 행동이 세상에 어떤 영향을 미치는지 더 잘 이해할 수 있게 해줄 수 있을 것이라는 희망이 있습니다. 현재 투자자들은 2024년 매그니피센트 7의 성과에서 볼 수 있듯이 AI의 잠재력에 열정적으로 반응하고 있습니다.

AI 생태계에서 중요한 역할을 하는 아시아 기술 기업들은 투자자들에게 저렴한 밸류에이션으로 AI 테마에 투자할 수 있는 기회를 제공합니다. 여기에는 원자재 공급업체, 반도체 공급업체. 파운드리, 아웃소싱 반도체 조립 및 테스트(OSAT) 업체 등 반도체 업스트림 공급망에 속한 기업들이 포함됩니다. 또한 반도체 생산 장비(SPE) 공급업체뿐만 아니라 다운스트림 부품 및 주문자 상표부착 생산(ODM/OEM) 공급업체도 포함됩니다.

최근 싱가포르 투자팀이 포트폴리오 매니저와 함께 30개 아시아 기업을 만난 결과, 기업들이 AI 기술 활용을 통해 수익을 창출하는 사례가 늘어나면서 AI 반도체 수요가 증가할 것으로 예상됩니다. AI 반도체는 정확한 잠재고객 세분화, 실시간 광고 맞춤화, 최적화된 광고 게재를 가능하게 함으로써 광고주가 잠재고객을 찾고 타겟팅하는 능력을 향상시킵니다. 또한 AI 반도체는 운영 및 스마트 제조를 위한 머신 러닝을 강화하여 비용을 절감할 수 있게 해줍니다. 한 활용 사례에서는 AI를 활용하여 고객과 상담원 간의 통화 대화를 실시간으로 번역함으로써 상당한 비용 절감 효과를 거두었습니다. GPU 및 ASIC로 구성된 AI 서버, AI 스마트폰, AI 스마트카, AI PC를 포함한 글로벌 AI 고성능 컴퓨팅 시장은 2024 년 1,200억 달러에서 2025년 45% 성장하여 2026년에는 2,000억 달러를 돌파할 것으로 예상됩니다. 이는 2023~2026년 동안 55% 의 연평균 성장률을 의미합니다3.

작성

Rebecca Lin, 투자 책임자, Eastspring Taiwan; Terence Lim, 주식 포트폴리오 매니저

^{&#}x27;Climate Leadership Council, Emissions Growth in the Developing World, 2024년 6월. 'Southeast Asia's Green Economy 2024 Report, Bain & Company, 2024년 4월. ³Daiwa, 2024년 10월.



포트폴리오 유연성 향상

코로나19 팬데믹으로 인한 정책 지연과 혼란을 겪으면서 다양한 투자기간의 다양한 알파 스트림을 통합하는 것이 더욱 중요해졌습니다. 또한 현재 시장 환경에서 양적, 질적 리스크 도구가 여전히 효과적인지 확인하는 것도 중요합니다. 멀티에셋 포트폴리오 솔루션 팀은 우크라이나-러시아 위기 및 코로나19 팬데믹과 같은 최근의 테일 리스크 시나리오를 추가하여 스트레스 테스트 프레임워크를 지속적으로 강화하고 있습니다. 이는 진화하는 성장률과 인플레이션 기대치를 기반으로 한 시나리오 테스트에 추가됩니다.

이를 통해 포트폴리오 내 잠재적 리스크 집중도와 시장 충격 시 그 영향을 더 잘 이해할 수 있습니다. 인간의 판단과 엄격한 데이터 기반 프로세스를 결합하면 최근의 왼쪽 테일 리스크 상황에서 목격된 것과 유사한 급격한 시장 하락을 더 잘 헤쳐나갈 수 있습니다.

역사적으로 주식과 채권의 마이너스의 상관관계는 멀티에셋 포트폴리오가 경제 및 시장 사이클에 걸쳐 안정적인 수익을 내는 데 도움이 되었습니다. 20년 동안 마이너스였던 이 상관관계는 인플레이션이 급격히 상승하면서 2021년 초부터 깨지기 시작했습니다. 2024년 미국 인플레이션이 하락 추세를 보이고 있음에도 불구하고 변동성이 계속되고 있습니다. 멀티에셋 포트폴리오가 제공하는 분산투자 효과는 그 어느 때보다 관련성이 높다고 생각하지만, 시장 상황 변화에 따라 민첩성과 전술적 조정이 필요하다고 강조합니다.

작성

Craig Bell, 멀티에셋 포트폴리오 솔루션 책임자

배당 수익으로 총 수익률 향상

멀티에셋 포트폴리오에 배당 수익 흐름을 추가하면 시장하락 시 추가적인 완충 역할을 할 수 있습니다. 배당은 특히아시아에서 총 수익률에 중요한 기여를 해왔습니다. 아시아지역의 수많은 현금이 풍부하고 현금을 창출하는 기업들사이에서 주주 수익률에 대한 강조가 커지면서 이러한 추세는 2025년까지 지속될 것으로 예상됩니다.

66

아시아 경영진은 경기 사이클 전반에 걸쳐 일관되게 주주 환원을 우선시하는 것으로 나타났습니다.

99

높은 배당금 지급에도 불구하고 많은 아시아 기업들은 여전히 배당을 늘리거나 자사주 매입을 시작할 수 있는 재무적 자원과 탄탄한 현금 흐름을 보유하고 있습니다. 또한, 경기 회복 또는 구조적 성장을 경험하는 기업들 중에서도 아시아 경영진은 경기 사이클 전반에 걸쳐 일관되게 주주 환원을 우선시하는 것으로 나타났습니다. 이는 주주 수익률 제고와 기업 지배구조 개선으로 인한 잠재적 가치 상승이라는 두 가지 이점으로 이어집니다.

인컴주는 일반적으로 금리 하락 환경에서 더 나은 성과를 냅니다. 배당 수익의 매력 상승과 함께 아시아의 양호한 거시경제 여건과 풍부한 소득 기회가 새해 인컴주에 대한 낙관적 전망을 뒷받침하고 있습니다.

작성

Christina Woon,주식 포트폴리오 매니저

저 변동성 전략으로 하방 리스크 완화

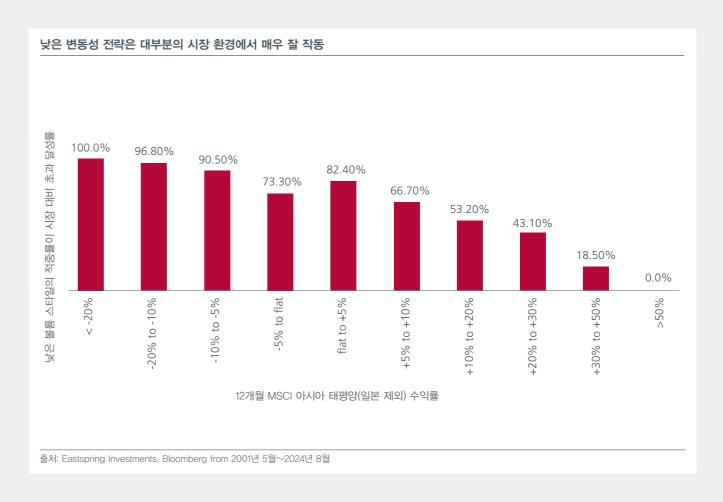
배당 수익과 마찬가지로 저변동성 주식 전략도 포트폴리오에 완충 역할을 할 수 있습니다. 2024년은 주목할 만한 시장 움직임, 지정학적 긴장 고조, 정치적 전환 등으로 투자자들에게 다사다난한 한 해가 될 것으로 보입니다. 특히 미국에서는 소수의 대형주, 특히 인공지능과 관련된 주식이 상당한 상승을 주도하면서 시장의 집중이 두드러진 주제였습니다. 이러한 시장 왜곡은 집중 리스크를 노출할 뿐만 아니라 이러한 열풍은 금방 사라질 수 있습니다.

2025년은 미국과 중국 정책에 대한 불확실성으로 인해 변동성이 높아질 것으로 예상됩니다. 이러한 시기는 종종 시장 역학의 변화와 맞물려 포트폴리오를 다변화하고 진화하는 트렌드를 활용할 수 있는 기회를 제공합니다. 하지만 불확실성은 다양한 원인에서 비롯될 수 있다는 점을 이해하고 장기적인 펀더멘털에 초점을 맞춰 투자 결정을 내려야 합니다. 저변동성 투자와 같은 방어적 전략은 하방 리스크를 완화하고 보다 안정적인 수익률에 기여합니다.

2001년 5월부터 2024년 8월까지 12개월 동안의 MSCI AC 아시아 태평양 (일본 제외) 지수 내 저변동성 전략을 분석한 결과, 이 전략은 극심한 스트레스 기간뿐만 아니라 약세 및 꾸준한 시장 상승 기간에도 일관되게 우수한 성과를 거둔 것으로 나타났습니다. 시장이 30% 이상 상승하는 극도의 상승장에서는 성과가 떨어지긴 하지만, 이는 견조한 성과에 비하면 사소한 예외에 불과합니다.

작성

Ben Dunn, 퀀트 전략 책임자; Michael Sun, 퀀트 전략 고객 포트폴리오 매니저



국가별 전망

국가별 전망

중국



Michelle Qi 주식투자 책임자

중국 증시는 매력적인 밸류에이션과 2025년 추가 재정 및 통화 부양책에 의해 지지될 것으로 예상합니다. 9월 중국 정책 발표 이후 중국 증시가 상승세를 보인 것을 감안할 때 시장을 추격하기보다는 실적 성장 동력이 가시화된 종목에 선별적으로 투자할 것을 권고합니다. 소비자 섹터는 제품 및 서비스 업그레이드, 정책 지원, 비용 관리 조치의 수혜를 받을 수 있습니다.

디플레이션 압력은 여전히 지속되고 있지만, 올해 4분기 중국 경제 지표가 일부 개선되기 시작했습니다. 트럼프 행정부의 잠재적인 관세는 위안화뿐만 아니라 경제 성장에도 위험을 초래할 수 있습니다. 소비자 지출을 늘리고 이러한 대외 불확실성을 상쇄하기 위해서는 잘 설계된 경기 부양책이 필요합니다. 향후 어려움에 대비해 재정 유연성을 유지해야 할 필요성을 감안할 때 중국 정부는 신중한 접근 방식을 채택할 것으로 예상합니다. 트럼프의 대중국 정책 완화 가능성은 시장에 예상치 못한 상승 요인이 될 수 있습니다.

인도네시아



Liew Kong Qian 주식투자 책임자

새로운 Prabowo 정부는 복지 국가, 식량 및 에너지 안보, 산업화 계획을 통해 경제를 활성화하는 것을 목표로 하고 있습니다. 2029년까지 GDP 성장률을 5%에서 8%로 끌어올리는 것이 목표입니다. 113조 루피아(GDP의 0.5%)가 소요되는 100일 계획은 복지 국가를 확대하고 저소득 가구를 지원하는 데 중점을 두고 있습니다. 재원은 에너지 보조금 재분배와 2025년 1월 부가가치세를 11%에서 12%로 인상하는 데서 마련됩니다. 2025년 재정 적자는 2.5%를 초과할 것으로 예상되지만 3% 상한선 이내로 유지될 것입니다.

정부의 친성장 정책과 재정 계획은 필수소비재 및 금융 섹터를 지지할 것으로 예상됩니다. 복지 지출은 대중 시장의 소비를 촉진하여 가성비 높은 식품 브랜드에 혜택을 줄 것입니다. 친성장 정책은 민간 섹터와 은행에 국가 프로젝트 참여 기회를 제공하여 은행 산업의 대출 성장 궤도를 확장할 것입니다. 견조한 자기자본과 자금력을 갖춘 은행은 새로운 투자 및 대출 수요를 활용할 수 있는 유리한 입지를 확보하게 될 것입니다.

한국

서문



Paul HJ Kim 주식투자 책임자

미국과 중국 등 주요 경제국의 경기는 수출 주도형 한국 경제에 큰 영향을 미칠 것입니다. 정보기술 하드웨어와 자동차 등 주요 수출 기업들이 어려움에 직면할 수 있습니다. 국내적으로는 기업 규제 개혁, 재정 부양책, 한국은행의 추가 금리 인하 가능성 등이 기업 환경을 개선하고 내수를 진작시킬 수 있어 정부 정책이 여전히 중요합니다.

한국 증시는 전반적인 글로벌 경제 상황, 정책 결정, 인공지능 (AI) 반도체와 전기자동차(EV) 배터리 등 한국의 첨단 기술 산업의 성장에 영향을 받을 것입니다. 이러한 분야는 향후 10 년간 새로운 성장을 주도할 것으로 예상됩니다. 반도체 기술의 발전, 전기차 배터리 수요 증가, 광범위한 AI 도입은 2024년 한국 경제와 주식 시장에 촉매제가 되어 상대적 약세와 낮은 밸류에이션에서 상승 모멘텀을 제공할 수 있습니다.

말레이시아



Doreen Choo 투자 책임자

말레이시아 증시는 2025년 한 자릿수 중후반의 수익 성장률과 약 3~4%의 배당 수익률로 긍정적인 성과를 보일 것으로 예상됩니다. 정치적 안정, 강력한 GDP 성장률(4.5~5.5%), 완전 고용에 가까운 고용률, 임금 인상, 견조한 외국인 직접투자(FDI), 재생 에너지 및 데이터 센터의 성장이 시장을 뒷받침할 것으로 예상됩니다. 전기전자 수출과 관광업의 회복, 특히 국내 연기금을 중심으로 한 풍부한 국내 유동성도 호재로 작용하고 있습니다.

은행 섹터는 경기 호조, 수출 회복, 소비 증가에 힘입어 계속 호조를 보일 것입니다. 경전철과 같은 정부 인프라 프로젝트와 제조 공장, 데이터 센터 및 물류 창고에 대한 외국인직접투자 (FDI)는 건설 및 건축 자재 섹터에 도움이 될 것입니다. 임의 지출 증가와 고용 호조는 소비재 섹터에 도움이 될 것이며 의료 관광은 헬스케어 섹터에 활력을 불어넣을 것입니다.





대만



투자 책임자

대만 경제는 2025년에 반도체 공급망과 인공지능(AI) 생태계에서 주도적인 역할을 담당하며 성장할 수 있는 유리한 위치에 있습니다. 대만의 반도체 산업은 상당한 기술 우위를 바탕으로 경쟁력을 유지할 것으로 보입니다. 한편, 세계 최고의 독립 반도체 파운드리 기업 TSMC는 반도체 생산 현지화를 목표로 하는 미국의 정책에 발맞춰 전 세계로 사업을 확장하고 있습니다.

AI 고성능 컴퓨팅(HPC) 시장은 웨이퍼 제조와 첨단 패키징 및 테스트 산업에서 가장 큰 성장 동력 중 하나가 될 것으로 예상됩니다. 특히 Chat GPT와 같은 애플리케이션에 사용되는 AI 반도체와 같은 AI HPC는 2027년까지 2,000 억 달러 이상에 달할 것으로 예상됩니다. 또한 자율주행차의 부상으로 차량용 반도체에 대한 수요가 증가하면서 첨단 운전자 지원 시스템(ADAS) 시장은 2029년까지 1,200억 달러 규모로 성장할 것으로 예상됩니다. 데이터를 클라우드나 데이터 센터로 전송하는 대신 휴대폰, 카메라, 컴퓨터와 같은 기기에 직접 AI 애플리케이션을 배포하는 엣지 AI는 AI 서버, PC, 스마트폰의 출하량 증가의 수혜를 받을 것입니다. 한편 데이터 센터, 클라우드 컴퓨팅 및 고성능 네트워킹에 대한 요구 사항이 증가함에 따라 차세대 네트워킹 솔루션에 대한 수요도 증가할 것입니다.



Bodin Buddhain 투자전략 책임자

태국 주식 시장은 2025년에 반등할 준비가 되어 있습니다. 새 정부는 확장적 재정 정책으로 경제를 부양할 계획입니다. 대규모 인프라 투자는 민간 섹터의 투자를 촉진하고 일자리를 창출하며 소득을 증가시킬 것으로 예상됩니다. 중앙 은행의 잠재적인 금리 인하로 소비와 투자에 더 많은 가처분 소득이 확보될 것입니다. 정부가 후원하는 투자 수단인 Vayupak 펀드의 재도입도 시장 심리와 유동성을 크게 높일 수 있는 잠재력을 가지고 있습니다.

태국 정부의 경기 부양책으로 여러 섹터가 혜택을 받을 것으로 예상됩니다. 관광업의 회복은 호텔, 레스토랑, 항공사에 도움이 될 것입니다. 현금 지원과 부채 탕감은 소비자 구매력을 높여 소매 판매를 촉진할 것입니다. 경기 부양책과 디지털 전환은 클라우드 컴퓨팅, 데이터 센터, 핀테크 분야에서 성장 기회를 창출할 것입니다. 이와는 별도로 재생 에너지 섹터는 청정 에너지로의 글로벌 전환, 데이터 센터, 클라우드 컴퓨팅, 고성능 네트워킹의 수요 증가에 힘입어 성장세를 이어갈 것입니다.

베트남

서문



CEO 겸 투자 책임자

2025년 시장 성과는 안정적인 거시 경제 환경에 힘입어 더욱 높아질 것으로 보입니다. 무역 및 생산 회복, 정부 지원 정책 (부가가치세 인하 및 수수료 인하 등), 공공 섹터 급여 30% 인상, 외국인 직접 투자 증가, 부동산 및 건설업의 점진적인 회복에 힘입어 국내총생산(GDP) 성장률이 강세를 보일 것으로 예상됩니다. 2025년 9월 글로벌 지수 제공업체인 FTSE 러셀이 신흥시장 지위를 업그레이드할 가능성이 있어 시장 심리가 개선되고 외국인 투자 유치에 도움이 될 것으로 예상됩니다. 2025년 예상 주가수익비율은 11,8배로 5년 평균인 17.1배보다 크게 낮아져 여전히 매력적인 시장으로 보입니다.

수익 성장률은 약 18%에 달할 것으로 예상됩니다. 금융 섹터는 견조한 신용 성장, 자산 건전성 개선, 비이자 수익 증가의 수혜를 받을 것입니다. 임의 소비재 및 정보 기술과 같은 비금융 섹터는 민간 소비, 수출 활동 및 마진 확대로 인해 개선될 것입니다. 산업단지 토지 판매는 글로벌 제조업체들의 베트남 이전으로 인해 두 자릿수 성장을 기록할 수 있을 것으로 보입니다.

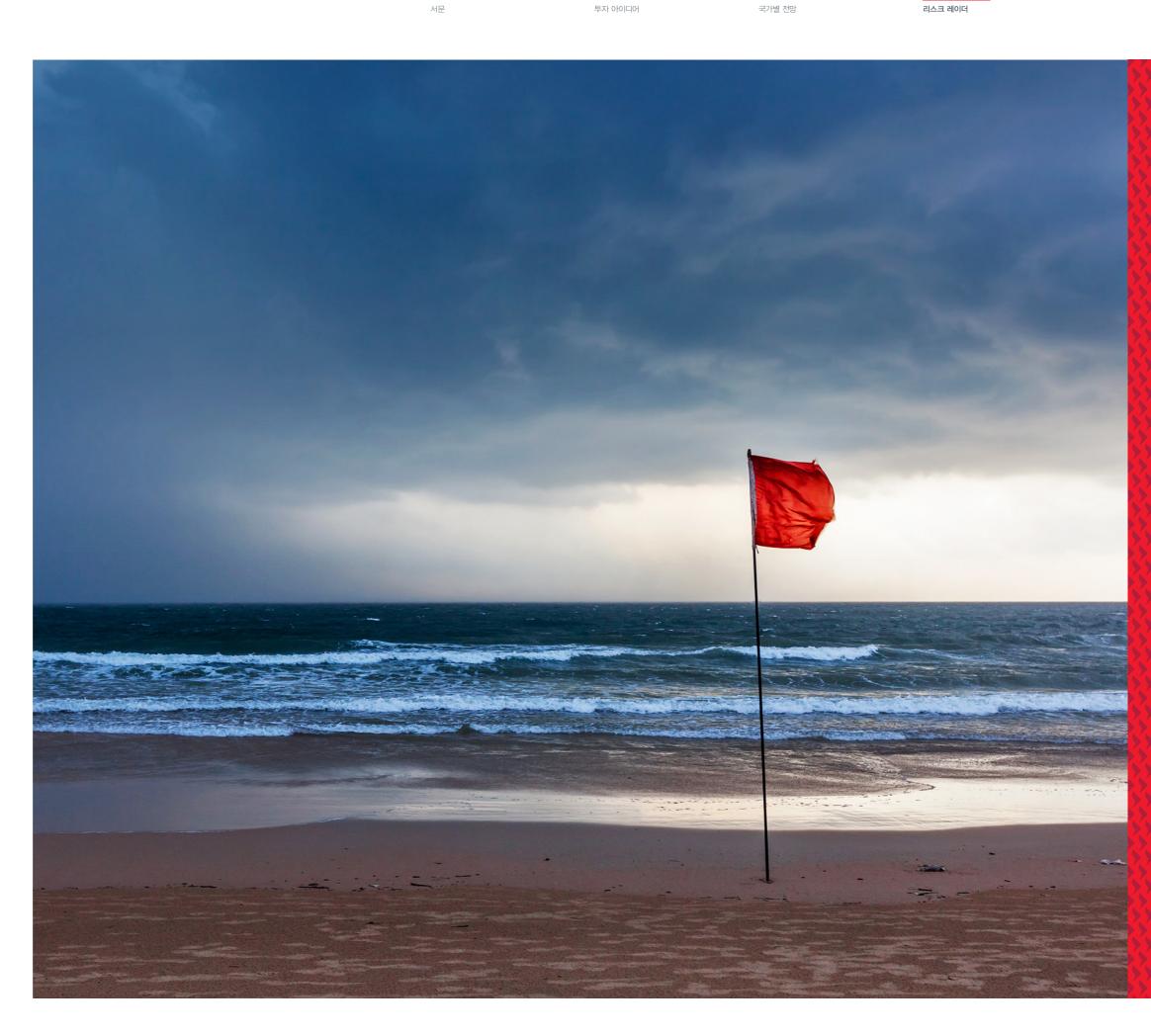


리스크 레이더

인플레이션 상승에 대한 시장의 실망감, 불확실한 미국 금리 경로, 미국 달러 강세 리스크가 2025년 자산 가격에 영향을 미칠 수 있습니다. 탄력적인 미국 경제지표와 통합된 트럼프 정부 하에서 잠재적으로 더 높은 인플레이션 압력을 고려할 때 장기 인플레이션 전망의 불확실성 리스크가 커지고 있습니다. 따라서 연준은 더 긴축적인 통화정책을 장기간 유지할 수도 있습니다.

동시에, 코로나19 이후 미국의 견조한 소비 수요에 힘입어 글로벌 성장이 크게 견인되었습니다. 그러나 팬데믹 기간 동안 축적된 잉여 저축이 감소하고 임금이 낮아지며 은행이 대출 기준을 강화함에 따라 미국의 소비 관련 어려움은 계속될 수 있습니다. 노동 시장 냉각과 임금 상승률 둔화도 소비자의 구매력을 감소시켜 미국 소비를 약화시킬 것입니다. 또한 미국의 실질 정책금리가 2%를 상회하고 있어 금융 여건이 계속 제한적이며 이는 성장에 추가적인 부담을 줄 수 있습니다. 미국의 경기침체 가능성은 낮아졌지만 그 가능성을 완전히 배제할 수는 없습니다. 운용팀은 실제 경기침체 가능성은 현재 시장에 반영된 것보다 더 높을 수 있다고 생각합니다.

지정학적 이벤트는 투자 심리에 큰 영향을 미칠 수 있으므로 이를 과소평가하거나 주가에 할인 반영하지 않는 것이 현명할 것입니다. 트럼프의 승리와 그의 '미국 우선주의' 접근법으로 인해 대외 관계의 예측 가능성이 낮아질 것입니다. 운용팀은 러시아-우크라이나 분쟁과 중동 위기와 같은 지속적인 지정학적 긴장을 계속 모니터링하고 있습니다. 이러한 지정학적 긴장은 혼란을 야기할 수 있지만 그 상환만의 고유한 투자 기회도 제공할 수 있습니다.



22 〈 🏟 〉 2025 Market Outlook – **아시아 및 신흥 시장: 변화하는 기류 속의 투자기회**



Contact us

Singapore

Eastspring Investments (Singapore) Ltd 7 Straits View, #09-01 Marina One East Tower Singapore 018936 Tel: +65 6349 9100

Hong Kong

Eastspring Investments (Hong Kong) Ltd 13th Floor One International Finance Centre 1 Harbour View Street, Central Hong Kong Tel: +852 2868 5330

China

Eastspring Investment Management (Shanghai) Company Ltd Units 306-308, 3rd Floor Azia Center 1233 Lujiazui Ring Road Shanghai 200120 Tel: +86 21 5053 1200

China (Joint Venture)

CITIC-Prudential Fund Management Company Ltd Level 9, HSBC Building, Shanghai IFC 8 Century Avenue Pudong Shanghai 200120

Pudong, Shanghai 200120 Tel: +86 21 6864 9788

India (Joint Venture)

ICICI Prudential Asset Management Company Ltd One BKC 13th Floor Bandra Kurla Complex Bandra Mumbai – 400 051 Tel: +91 22 2652 5000

Indonesia

PT. Eastspring Investments Indonesia Prudential Tower 23rd Floor Jl. Jend. Sudirman Kav. 79 Jakarta 12910 Tel: +62 21 2924 5555

Japan

Eastspring Investments Ltd Marunouchi Park Building 5F 2-6-1 Marunouchi, Chiyoda-ku, Tokyo 100-6905 Japan Tel: +813 5224 3400

Korea

Eastspring Asset Management Korea Company Ltd 22F, One IFC, 10 Gukjegeumyung-ro Yeongdeungpo-gu Seoul 07326, Korea Tel: +822 2126 3500

Luxembourg

Eastspring Investments (Luxembourg) S.A. 26 Boulevard Royal L-2449 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg Tel: +352 22 99 99 57 63

Malaysia

Eastspring Investments Berhad Level 22, Menara Prudential Persiaran TRX Barat 55188 Tun Razak Exchange Kuala Lumpur, Malaysia Tel: +603 2778 3888

Taiwan

Eastspring Securities Investment Trust Company Ltd 4F, No.1, Songzhi Road Taipei 110, Taiwan Tel: +886 2 8758 6688

Thailand

Eastspring Asset Management (Thailand) Co., Ltd 9th Floor, Mitrtown Office Tower 944 Rama IV Road Wangmai, Pathumwan Bangkok 10330, Thailand Tel: +66 2838 1800

United States

Eastspring Investments Incorporated 24 East Washington Street Suite #875 Chicago, IL 60602 USA Tel: +1 312 730 9540

Vietnam

Eastspring Investments
Fund Management Company
23 Fl, Saigon Trade Centre
37 Ton Duc Thang Street, District 1
Ho Chi Minh City, Vietnam
Tel: +84 28 39 102 848

투자시 유의사항

- 본 자료는 금융투자업자의 임직원 및 일반투자자에 대한 정보제공의 목적으로 작성된 것이며 투자자에게 수익증권의 매입을 권유하기 위하여 작성된 자료가 아닙니다.
- 본 자료에 수록된 시장전망 및 운용전략은 특정시점의 시장상황을 바탕으로 서술한 것으로서 고객과의 합의나 확약을 위해 작성된 것이 아닙니다.
- 시장 예측에 대한 자료는 단지 참고자료로서 작성되었고 당사는 예측에 따른 투자자의 행위에 대한 직·간접적인 책임을 지지 않습니다.
- 과거의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.
- 이스트스프링자산운용코리아, Eastspring Investments (Singapore)는 영국에서 설립된 프루덴셜 금융그룹(Prudential plc)의 일원입니다. 영국 프루덴셜 금융그룹은 미국의 푸르덴셜(Prudential Financial Inc.)과 영국 M&G plc의 자회사인 Prudential Assurance Company의 관계회사가 아닙니다
- 본 자료는 전체로서 그 의미가 해석되고 이용되어야 하며 그 일부분만을 발췌 해석. 이용하는 경우 전체적인 의미와 다르게 이해될 수 있습니다. 본 자료의 일부분만을 발췌·해석함으로써 발생할 수 있는 상품에 대한 불충분한 이해 등 어떠한 결과에 대해서도 당사는 책임이 없습니다.
- 본 자료에 포함된 모든 정보는 당사의 승인 없이 복제되어 유통될 수 없습니다.

For more information, please email content@eastspring.com

eastspring.com/2025-market-outlook

