월스트리트 파인더

Ep.75

김석환 seokhwan.kim@miraeasset.com

글로벌 투자 파트너 –
MIRAE ASSET
미래에셋증권

주간 경제지표 & 일정

12/4 월	독일, 10월 무역수지 미국, 10월 공장주문	채권) 미 국채 3·6개월물 입찰 실적) 깃랩
12/5 화	한국, 11월 소비자물가지수 미국, 10월 JOLTS·11월 ISM서비스업지수	회의) RBA 통화정책회의 실적) 오토존, 니오, 몽고DB
12/6 수	유로존, 10월 소매판매 미국, 10월 무역수지·11월 ADP민간고용	공개) 뉴욕 연은 글로벌공급망압력지수 회의) BOC 통화정책회의
12/7 목	중국, 11월 수출입동향 미국, 10월 소비자할부신용	공개) 연준 Z.1*미 가계 순자산변동/12시 회의) EU-중국 정상회담(~8일, 북경)
12/8 금	중국, 11월 소비자·생산자 물가지수 미국, 11월고용보고서·12월미시건대소비자심리지수	공개) 미 농무부, 월간 농산물수급전망보고서 UN FAO 식품가격지수

자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

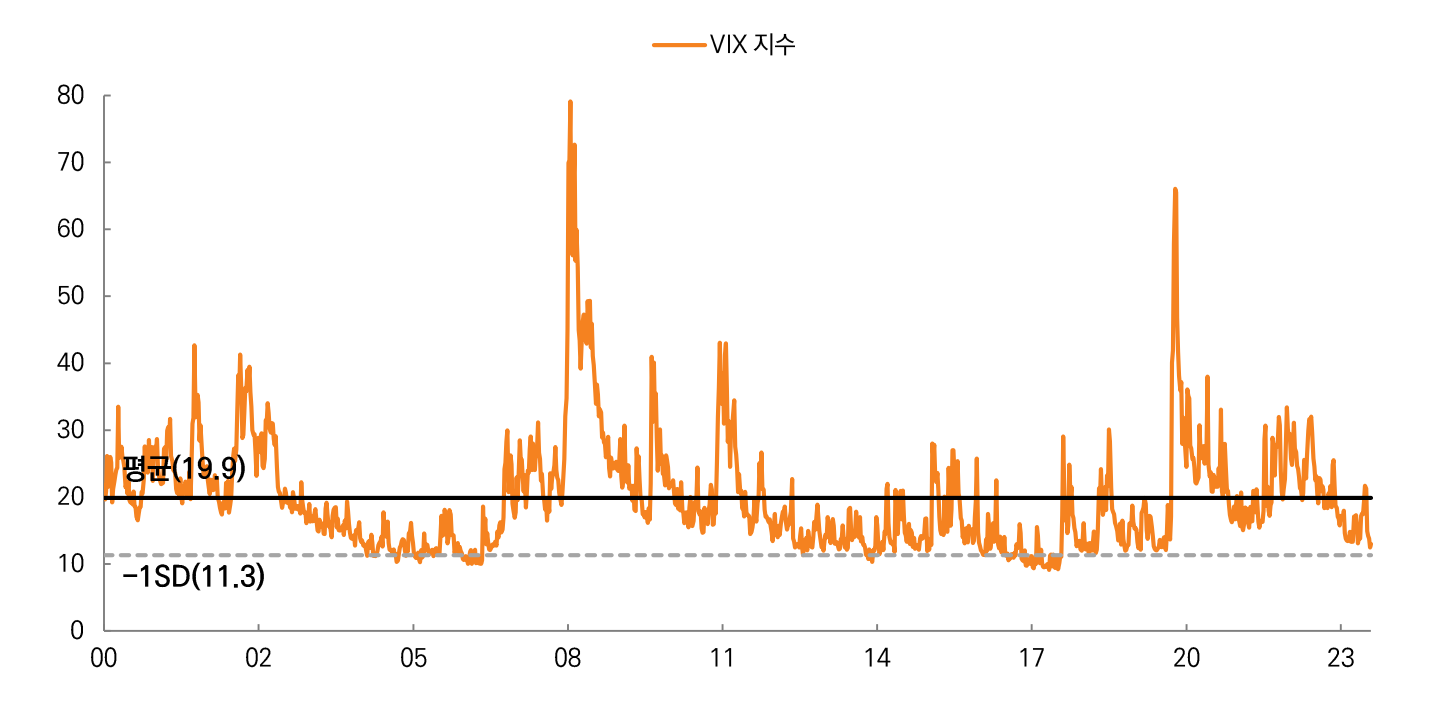
Up, Up, Up

[S&P 500, 시총 기준 연중 고점 부근 vs. 동일 가중은 언더퍼폼]

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

Down, Down, Down

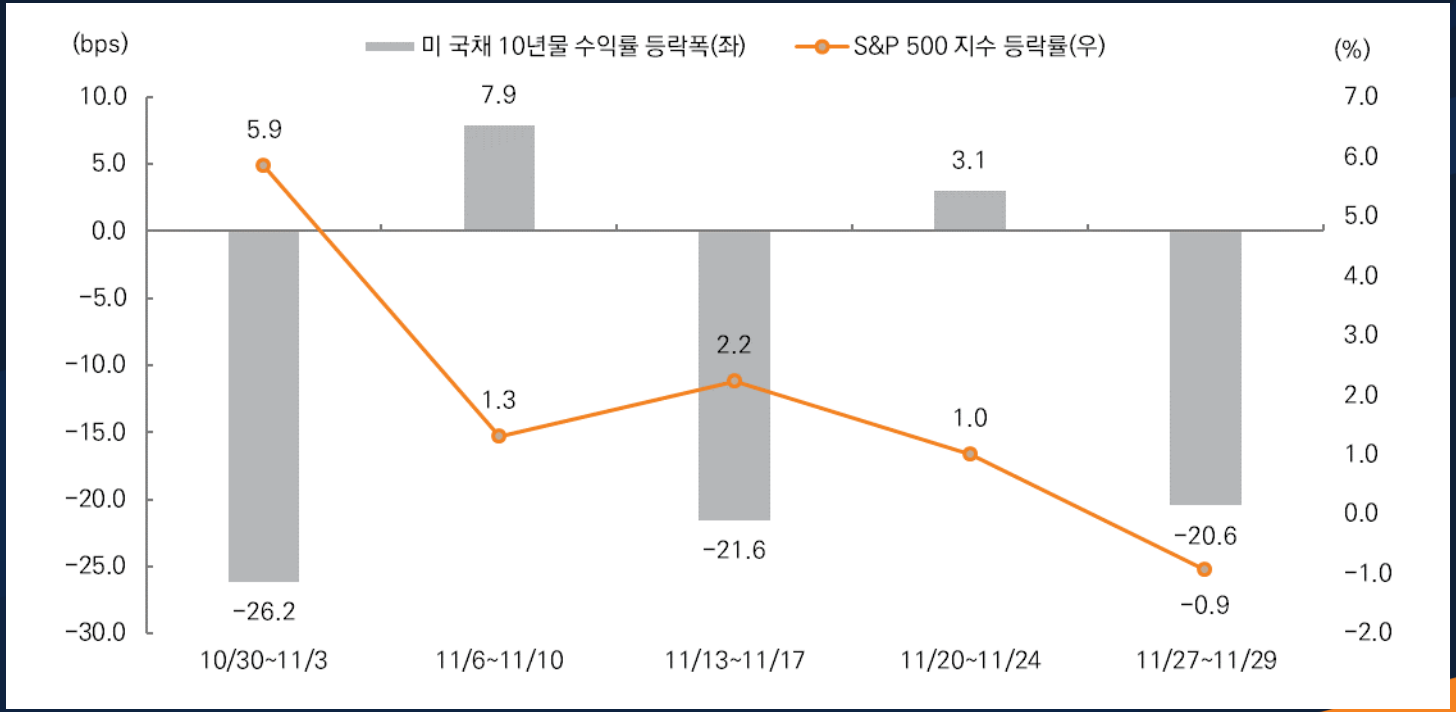
[월가 공포지수, 평균대비 -1SD 수준까지 하락]



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

금리 인하 내러티브

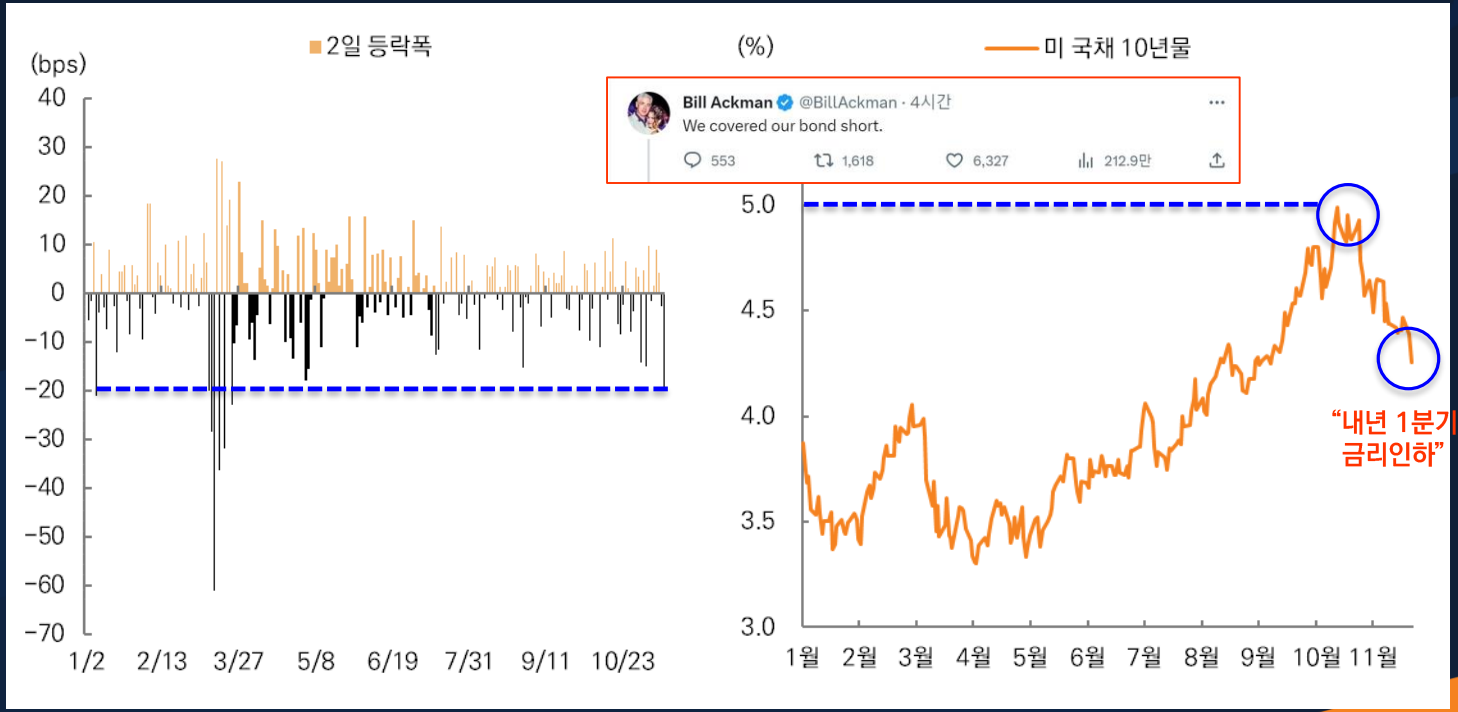
[11월 초, 물가 하락 + 노동시장 완화 등 이슈로 금리 인하 기대 ↑]



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

금리 인하 내러티브

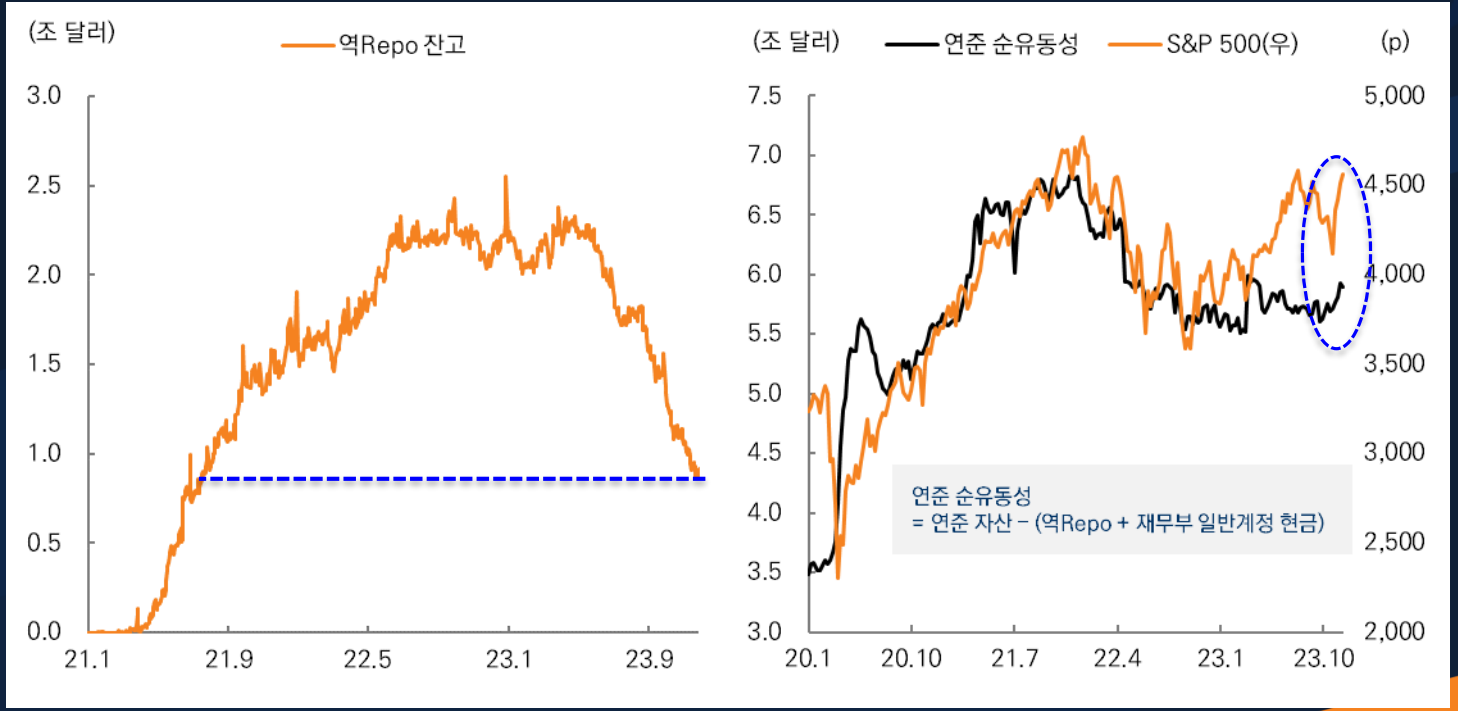
[월가 구루, 빌 애크먼(Bill Ackman) 내년 1분기 금리 인하 언급]



자료: 블룸버그, X(빌 애크먼), 미래에셋증권 디지털리서치팀

증시 강세

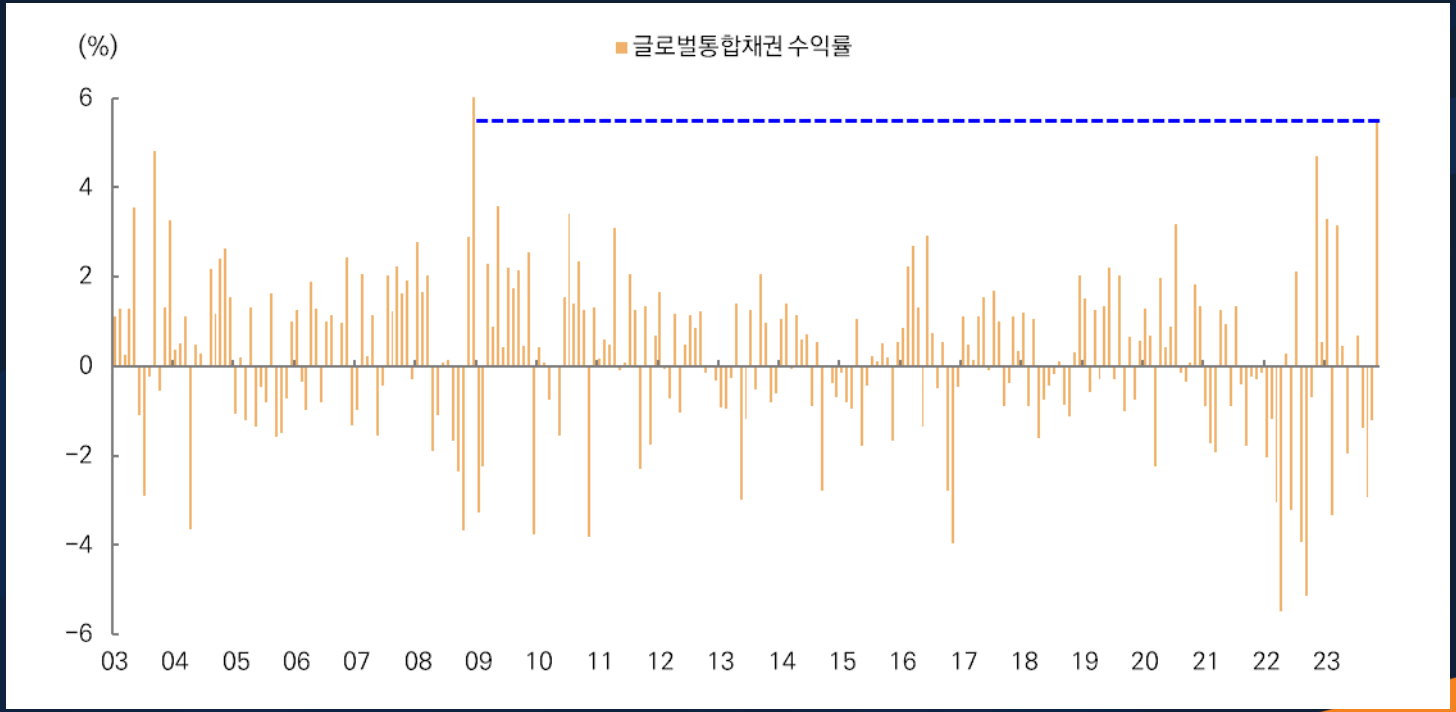
[빠르게 감소하는 역Repo 잔고 → 연준 순유동성은 증가]



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

채권 강세

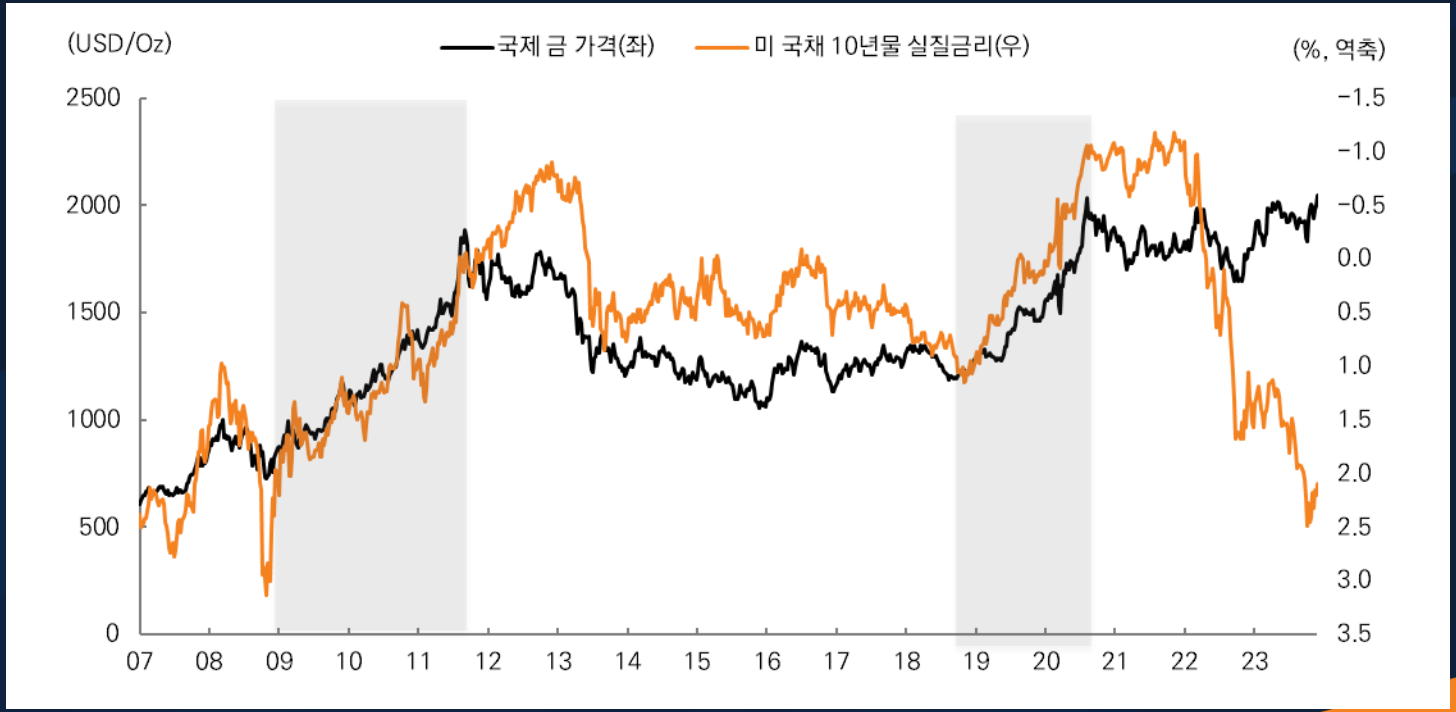
[11월, 글로벌 통합채권 수익률 2008년 12월 이후 최고 기록]



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

실질금리 하락

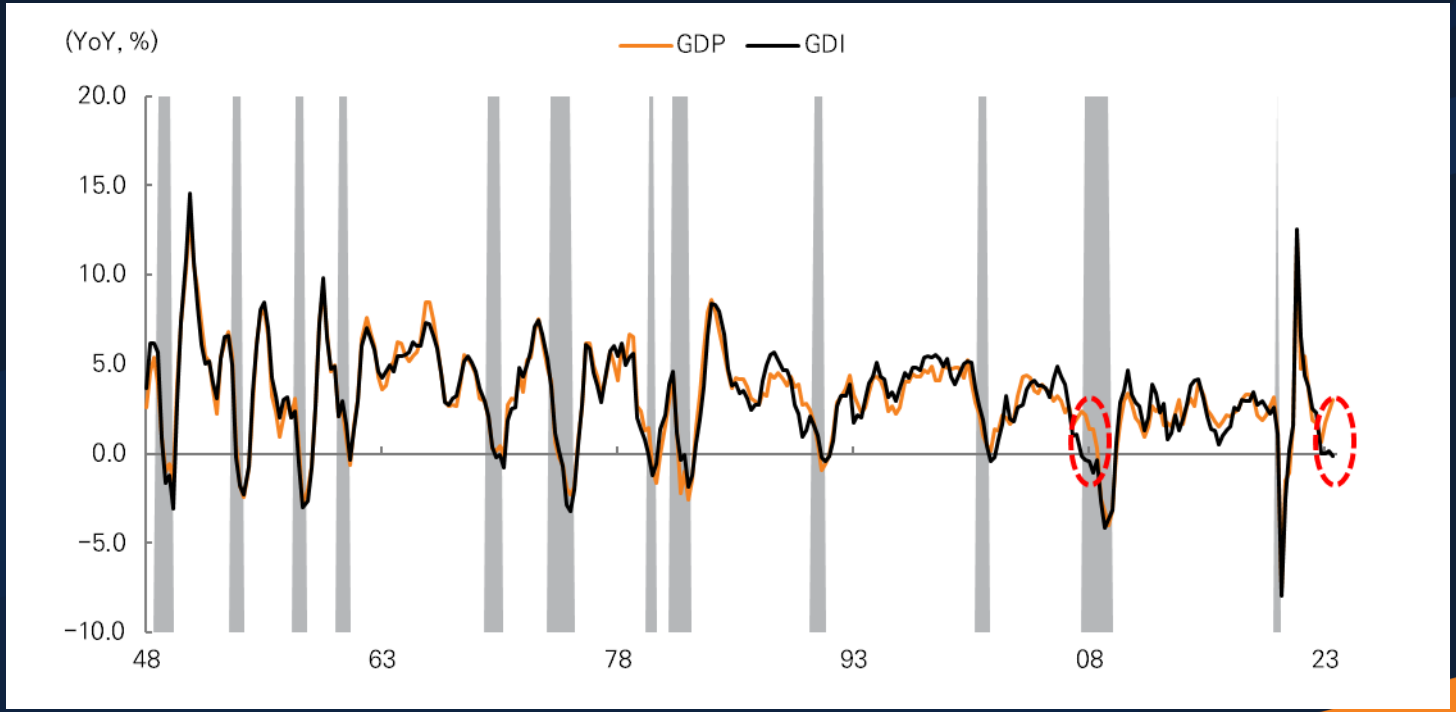
[실질금리 하락, 증시뿐만 아니라 국제 금 가격 상승 압력 키워]



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그럼에도…

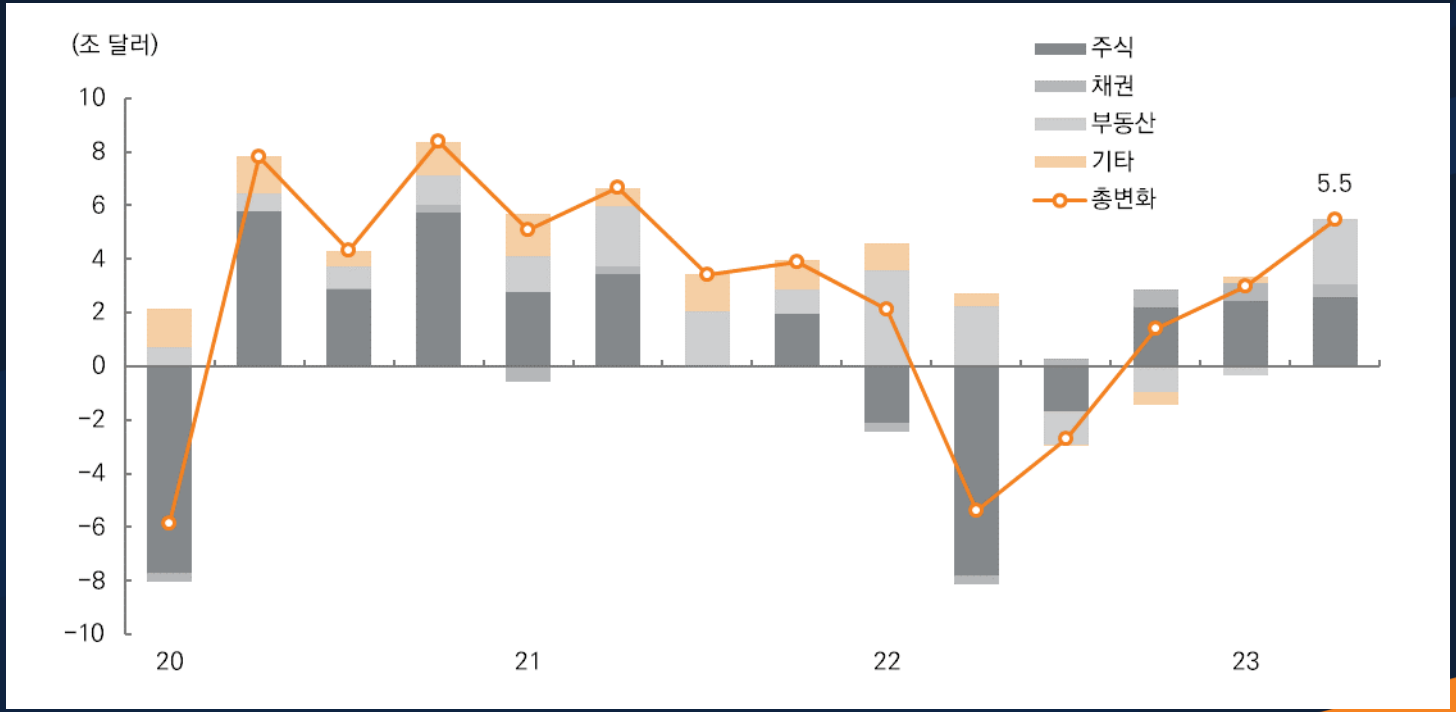
[GDP-GDI 역사적 상관관계 매우 높아…최근 다이버전스 확대]



자료: FRED, 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

자산효과

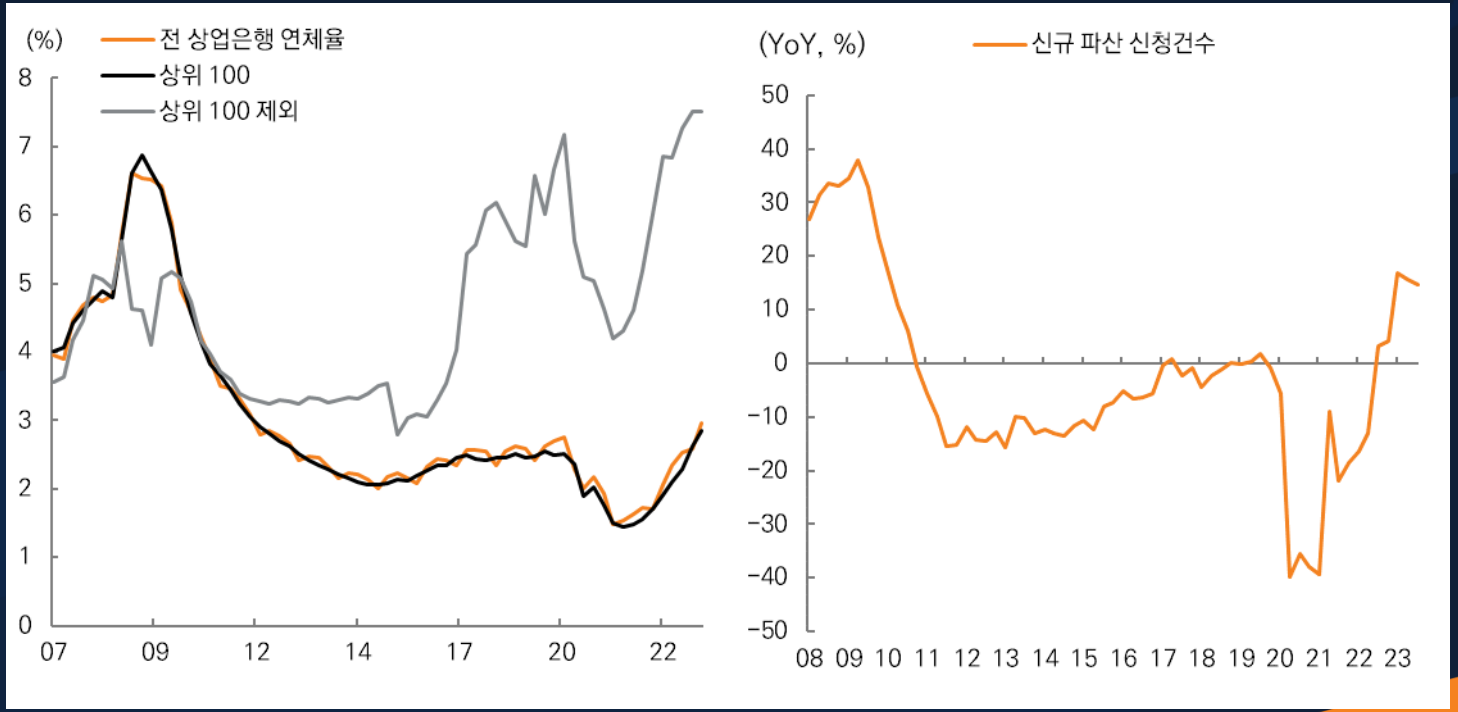
[인플레 상황에서 자산효과는 오히려 '물가상승' 압력을 키우는 요인]



자료: Fed, 미래에셋증권 디지털리서치팀

고금리 여파 확산

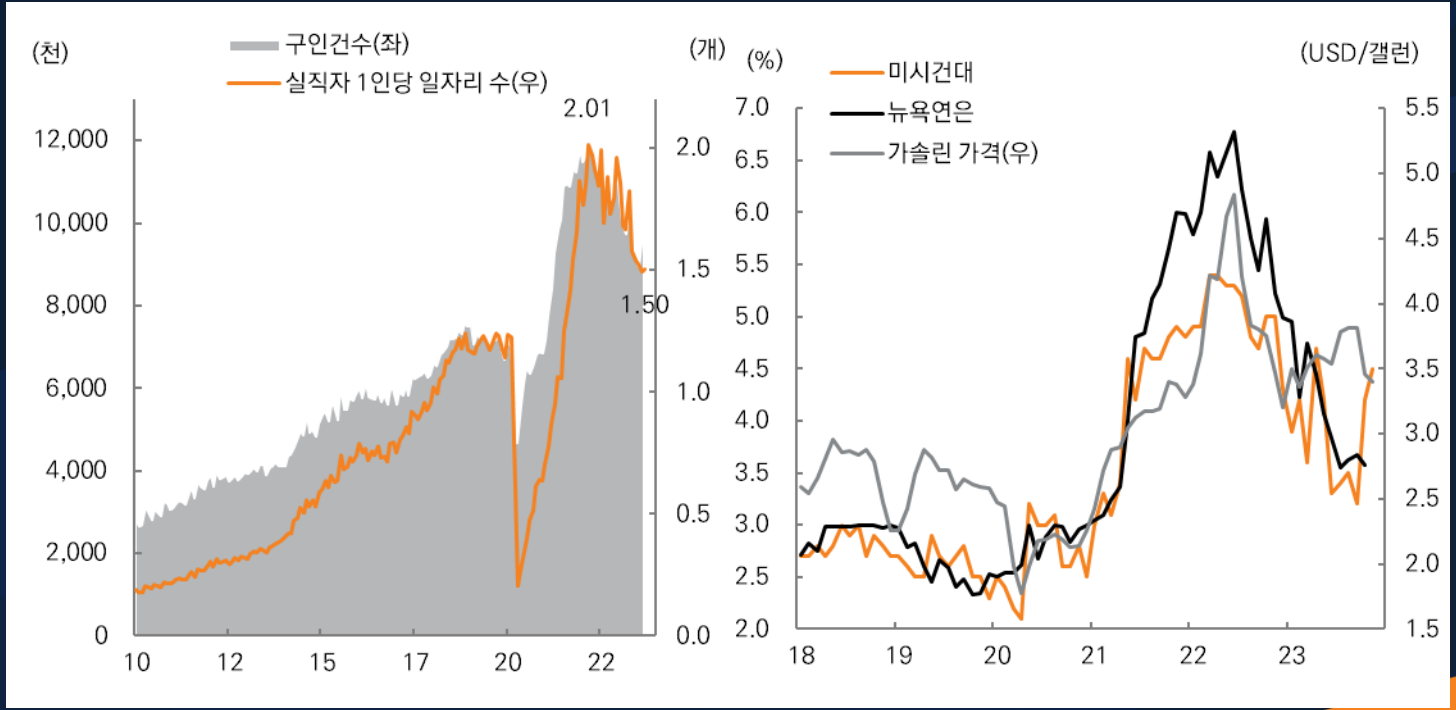
[연체율 빠르게 확산, 신규 기업 파산 신청 급증]



자료: Fed, FRED, 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

고용, 기대인플레

[고용시장 냉각 中..문제는 속도가 될 듯 + 기대인플레 다이버전스]



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

Summary Point

금리 인하 내러티브(Narrative)

- 10월 말 이후, 금리 인하 내러티브 확산 및 기대 높아지며 주식, 채권 동반 강세
- 연착륙 vs. 경착륙 논쟁: 고금리 여파에 따른 부작용 지속 나타날 가능성 ↑
- 고용시장 냉각되는 모습 보이고 있지만 여전히 견조…향후 '속도'가 관건

다음 주에는...

- 미국 ISM서비스업지수, 고용보고서, 소비자심리지수 등 경제 펀더멘털 확인
- 중국 수출입동향, 물가지수 등 통해 글로벌 경기 방향성 확인
- RBA(호주), BOC (캐나다) 통화정책회의 예정…동결 기대 높아

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

- 본 조사분석자료는 미래에셋증권이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나,
  당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에
  종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.

- 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한
  법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

- 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이
  무단 복제 및 배포할 수 없습니다.