# 일본 마켓 레이더 Weekly

"12월 3주차 전략"

## BOJ, 12월 금리 인상에 나선다

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

- 19일 BOJ가 금정위에서 기준금리 인상에 나설 것으로 유력시되고 있다. 9명의 정책 위원 가운데 5명 이상이 금리 인상을 지지하고 있다는 현지 언론과 이번 달 들어 우에다 총재가 '금리를 높인다 해도 여전히 완화적인 금융환경 속에서 조정되는 것으로 경기를 저해하는 것은 아니다'는 발언 등을 통해 금리 인상 가능성을 앞서 시사하기 시작했다.
- 또한 수입 물가를 올려 소비자물가 상승에 영향을 미치는 엔화 약세가 최근 두드러졌고, 10월 CPI(신선식품 제외) 결과는 전년동월대비 3.0% 증가로 소비자물가 상승률이 3년 7개월 연속 BOJ 물가 안정 목표치 2%를 상회하고 있다. 다카이치 총리도 우에다 총재와의 만남을 통해 BOJ의 금리 인상에 대해 암묵적 용인을 해주면서 BOJ의 12월 금리 인상은 현재 기정사실화되는 분위기이다.
- 금융시장은 BOJ의 향후 금리 인상 속도와 최종 도달 금리에 주목하게 될 것이다. 현지 분위기는 12월 금정위에서 금리 인상과 최종 도달 금리 상향도 시사할 것이라는 의견도 제기되고 있다. 4일 국회에서 우에다 총재는 '중립금리를 두고 현재 상당히 넓은 범위로만 추정할 수 있지만 향후 범위를 좁힐 수 있다면 적시하겠다'고 밝혔다.
- BOJ는 그동안 최종 도달 금리를 1~2.5%로 추산해왔는데, 우에다 총재의 발언을 감안하면 중립금리의 하단을 현 1%에서 1% 중반으로 올려 금리 인상 하단을 높이겠다는 의미이다. 결국 12월 기준금리 인상 후 향후 1차례(25bp) 더 금리 인상을 하게 되면 추가 인상이 제한될 수 있다는 인식을 사전에 막기 위한 포석으로, 중립금리 하단을 높일 경우 내년 시장이 예상하는 BOJ의 금리 인상 폭은 커지게 될 것이다.
- 12월 금정위를 통해 금리 인상이 이뤄질 경우, 급격한 엔화 강세와 증시 하락폭 확대를 통한 금융시장 혼란은 제한될 것으로 판단된다. BOJ가 지난달부터 12월 기준금리 인상에 대해 금융시장과 사전 소통을 해온 점과 향후 금리 인상이 이뤄진다고 하더라도 혹시 발생할 수 있는 금융시장 혼란을 막기 위해 점진적인 금리 인상 행보를 보일 것으로 예상되기 때문이다. 최종 도달 금리 상향 시사가 이뤄질 경우, 내년 BOJ 정책금리 인상에 대한 기대가 사나에노믹스 효과를 억누르며, 엔화 약세보다는 엔화 강세에 더 힘이 실리는 흐름이 예상돼 일본 증시가 상승하는데 발목을 잡는 요인이 될 것이다.

### 이번 주 중요 경제지표 및 이벤트(25.12.15~12.21)

| 경제지표 & 이벤트명 | 국가 | 일정 | 전기치 | 예상치 | 방향성 | 내용 및 시사점 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 11 월 비농업부문 고용자수 / 실업률 / 시간당 평균임금 | 미국 | 12.16 | 97 / 4.4 / 3.8<br>천명, %, % YoY | 50 / - / 3.6<br>천명, %, % YoY | ▼ / - / ▼ | 고용시장 둔화 재확인 시, 향후 금리 인하 기대 확대. BOJ, 12 월 금리 인상 앞두고 엔화 강세 압력 요인 |
| 12 월 ECB 통화정책회의 | 유럽 | 12.18 | 2.15 % | - | - | 물가, 중앙은행 목표치 범위. 성장률 견고 감안 시, 금리 동결 예상 |
| 12 월 BOJ 금정위 | 일본 | 12.19 | 0.5 % | 0.75 % | ▲ | 현지 시각, BOJ 금리 인상 단행 예상. 일본 내 미국 관세 영향 제한 |

| 일자 | 국가 | 주요 지표 | 기간 | 단위 | 전기치 | 예상치 | 대비 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 12.16 | 일본 | 제조업 / 서비스업 PMI | 12 월 | % | 48.7 / 53.2 | - / - | - / - |
| | 미국 | 비농업부문 고용자수 / 실업률 / 시간당 평균임금 | 11 월 | 천명, %, % YoY | 97 / 4.4 / 3.8 | 50 / - / 3.6 | ▼ / - / ▼ |
| 12.17 | 일본 | 수출 / 수입 | 11 월 | % YoY | 3.6 / 0.7 | 4.9 / 2.8 | ▲ / ▲ |
| 12.18 | 유럽 | ECB 통화정책회의 | 12 월 | % | 2.15 | - | - |
| 12.19 | 일본 | BOJ 금정위 | 12 월 | % | 0.5 | 0.75 | ▲ |

기준일: 25. 12. 12
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

· 본 자료는 특정 금융투자상품의 가치에 대한 주장이나 예측을 목적으로 하는 조사분석자료가 아니며, 임 · 직원 또는 고객에게 도움을 주기 위하여 작성된 것입니다. 본 자료에 대한 저작권은 당사에 있으며, 무단전재 및 재배포를 금지합니다.
· 본 자료를 활용하여 고객에게 투자권유를 하고자 하는 경우 금융투자상품에 대한 투자위험을 사전에 숙지하고, 고객의 투자성향, 투자경험, 투자목적 등에 비추어 해당 고객에게 적합한 금융투자상품인지 여부를 확인하여 주시기 바라며, 설명의무 이행을 위한 투자설명서 또는 설명서를 교부하여 주시기 바랍니다. 또한 고객 "파생상품등"에 대한 투자가 적정하지 아니한 경우에는 그 사실을 알리고, 해당 고객으로부터 서명, 기명날인, 녹취 등의 방법으로 확인을 받으시기 바랍니다.
· 본 자료의 정확성과 신뢰성을 확보하기 위하여 공시자료, 금융투자회사의 조사분석자료, 신뢰할만한 기구 등이 발표한 자료를 기반으로 하였으나, 본 자료를 이용하여 투자권유를 하고자 하는 경우 본 자료의 작성자에게 그 정확성과 신뢰성을 확인하시기 바랍니다.