

을지로 지표맛집

[Vol.22] 2024.08.30(금)

Economist 이주원

joowon.lee2@daishin.com

자금 향방을 결정할 매크로 변수

PCE, 다음 주 ISM PMI와 고용

이번 주 발표된 엔비디아 실적 결과는 예상치를 상회했으나, 가이던스가 시장 기대에 미치지 못해 AI 관련 투자심리가 일부 훼손되었다. 그간 쏠려있던 자금의 방향을 결정하는 데 있어 미국 경기둔화 속도뿐 만 아니라, 비미국 국가 경기회복 기대감 또한 중요하게 작용할 것으로 예상된다.

최근 실업률 증가와 벤치마크 하향 조정으로 미국 고용에 대한 시장 눈높이가 상당 수준 내려왔다. 미 제조 기업들은 대선을 앞둔 불확실성에 생산과 고용활동이 일시적으로 위축되었으며, 지역 연은 제조업 지수 내 고용도 다소 부진한 모습이다. 9월 FOMC에서 인하 폭을 결정하는 데에도 역시 고용이 가장 중요할 것으로 예상된다. 이를 앞두고 금일 밤 PCE, 다음 주 ISM PMI 등 데이터를 통해 경기둔화 속도가 빨라지는지 계속해서 경계심리가 이어질 전망이다.

미국 경기둔화 방향성은 명확해진 가운데, 향후 금융시장 방향에 있어 비미국 국가 경기회복 기대감이 살아나는지 여부 또한 중요할 것이다. 다음 주 한국 수출과 중국 PMI를 통해 아시아 경기 또한 모니터링이 필요하다.

지난 달 중국 차이신 제조업 PMI는 8개월 만에 수축국면에 진입한 바 있다. 공급망 리스크는 단기적으로 정점을 통과한 것으로 보이는 상황에서 중국 제조업 경기가 개선되었는지, 국내 수출 증가세는 양호하게 이어졌는지 확인이 필요하다. 최근 미국 경기 모멘텀 약화에 한국의 대미수출 증가율은 소폭 둔화했다. 미국을 대체할 만한 새로운 수요처가 뚜렷하지 않은 상황에서, 중국 내수 회복 시그널이 나타나는지 서비스업 PMI도 함께 확인할 필요가 있다.

다음 주 주목할 매크로 지표 및 이벤트

일자	국가	지표 프리뷰	예상치	이전치
8/30	미국	7월 PCEPI YoY/MoM	2.6/0.2	2.5/0.1
		7월 근원 PCEPI YoY/MoM	2.7/0.2	2.6/0.2
8/31	중국	8월 국가통계국 제조업/서비스업 PMI	49.5/50.1	49.4/50.2
9/1	한국	8월 수출액 증가율	-	13.9
9/2	중국	8월 차이신 제조업 PMI	49.9	49.8
9/3	미국	8월 ISM 제조업 PMI	47.8	46.8
9/4	중국	8월 차이신 서비스업 PMI	52.3	52.1
	미국	7월 JOLTs 구인건수	-	8.184m
9/5	미국	8월 ADP 비농업 신규고용	145k	122k
		8월 ISM 서비스업 PMI	50.9	51.4
9/6	미국	8월 실업률	4.2	4.3
		8월 비농업 신규고용	155k	114k
		8월 시간당임금 YoY/MoM	-/0.3	3.6/0.2

자료: 대신증권 Research Center

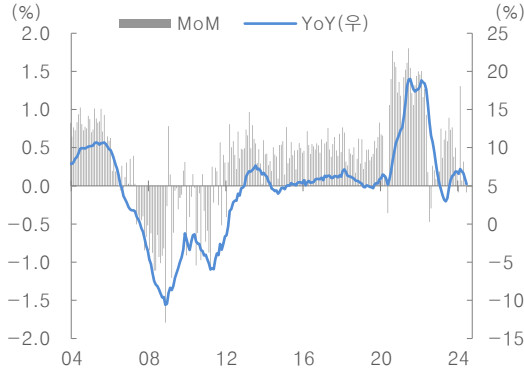
이번 주 주요 지표

일자	국가	지표	확정치	예상치	이전치	코멘트
8/23	미국	잭슨홀 미팅 파월 의장 연설	-	-	-	<ul style="list-style-type: none"> 파월의장은 잭슨홀 연설에서 9월 금리 인하 개시 의사를 명확히 표명. 고용 약화 위험을 고려하여 완화된 스탠스를 보였다는 점에서 도비시한 것으로 평가되었으며, 금리 및 환율 하방압력으로 작용 연설문에는 코로나 이후 관련 경제 왜곡 중 최악의 상황은 지났으며, 연준의 양대 책무 관련 리스크 균형이 변화했다고 명시. 주요 IB는 9월 초 발표되는 8월 고용보고서가 9월 인하폭을 결정하는 데 중요한 변수가 될 것으로 평가
8/27	미국	6 월 S&P CS 주택가격 YoY	6.5	6.2	6.9	<ul style="list-style-type: none"> 주택가격 상승률 둔화했으나 예상치는 상회. 부족했던 주택 공급이 증가하며 재고 증가율 확대, 이에 가격 상승률 둔화 지속. 가격 상승률 서프라이즈는 주택 공급은 완만하게 증가하는 가운데 수요는 양호하게 유지된 결과인 것으로 풀이 *그림 1,2
		6 월 S&P CS 주택가격 MoM	0.4	0.3	0.4	
		8 월 CB 소비자신뢰지수	103.9	100.9	101.9	<ul style="list-style-type: none"> 소비자신뢰지수 예상치 상회하며 6개월 중 최고치로 상승. 현재와 미래 기업 상황에 대한 전반적인 분위기는 좋아졌으나 고용에 대한 우려가 확대되었다는 설명. 고용의 경우 현재 상황과 미래 소득에 대한 전망이 모두 악화. 경기침체에 대한 의견은 전월과 유사했음 *그림 3 8월초 금융시장 변동성 확대에도 소비심리가 양호하게 유지된 점은 긍정적이거나, 고용에 대한 소비자들의 경계도 커진 만큼 향후 고용지표 지속적인 모니터링 필요
8/29	미국	2 분기 GDP QoQ	3.0	2.8	1.4	<ul style="list-style-type: none"> 2분기 GDP 잠정치 속보치 상회. 물가지수 상승률은 하향 조정. 전분기대비 민간 소비와 투자 증가율이 확대되어 전기대비 3% 성장으로 이어짐. 수입 역시 전분기 대비 7% 증가한 것으로 보아 향후 소비 증가세의 둔화 역시 완만하게 이뤄질 것으로 예상 *그림 4,5 최근 작년 4월부터 올해 3월까지의 과거 신규고용 데이터의 하향 조정도 민감하게 반응한 상황에서 경기에 대한 우려를 완화해주는 요인으로 작용
		2 분기 PCE QoQ	2.9	2.3	1.5	

자료: 대신증권 Research Center

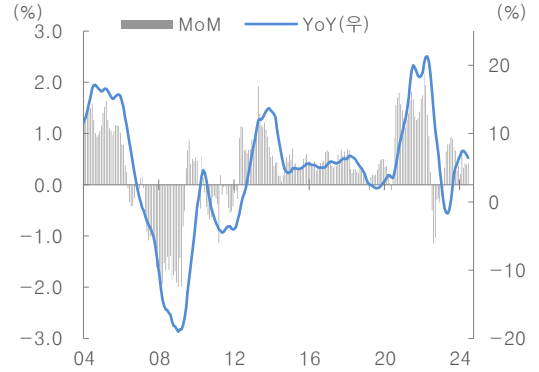
주요 지표 차트

그림 1. FHFA 주택가격지수 상승률



자료: FHFA, 대신증권 Research Center

그림 2. S&P CS 20대 도시 주택가격지수 상승률



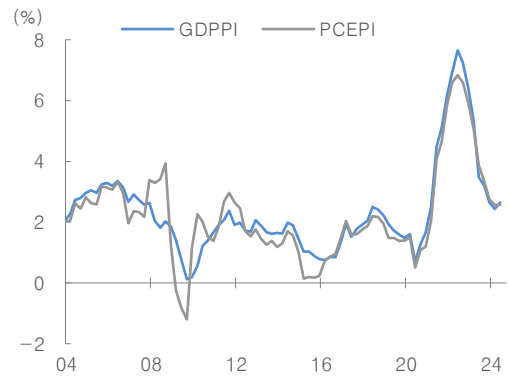
자료: S&P, 대신증권 Research Center

그림 3. 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수



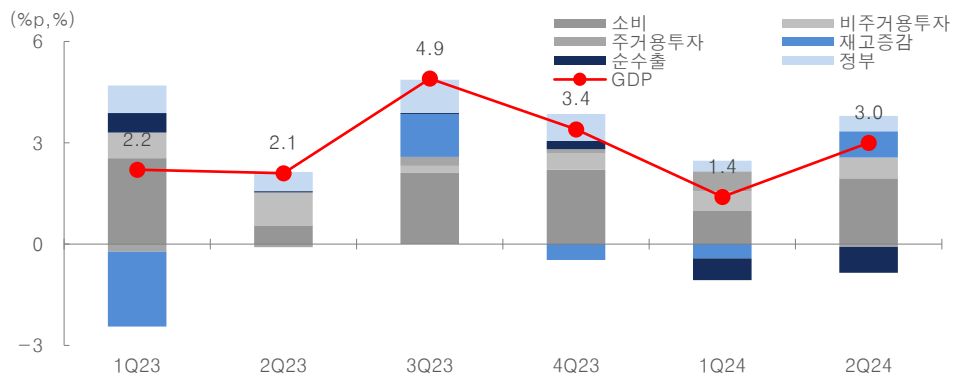
자료: CB, 대신증권 Research Center

그림 4. GDP 디플레이터와 PCE 물가 상승률



자료: BEA, 대신증권 Research Center

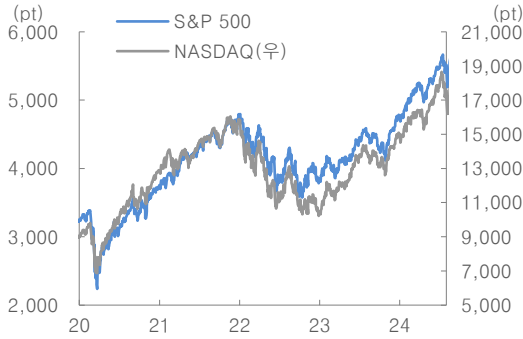
그림 5. 미국 GDP 증가율 기여도(QoQ 기준)



자료: BEA, 대신증권 Research Center

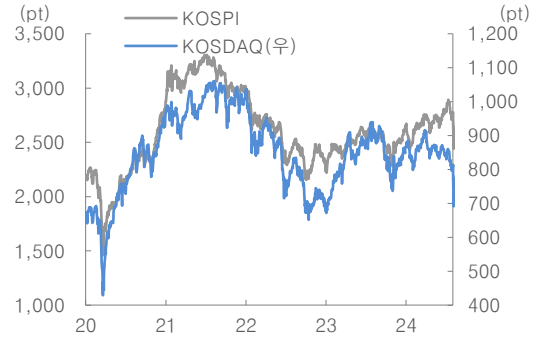
주요국 주가지수 차트

그림 1. S&P 500과 NASDAQ 종합지수



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. KOSPI와 KOSDAQ 지수



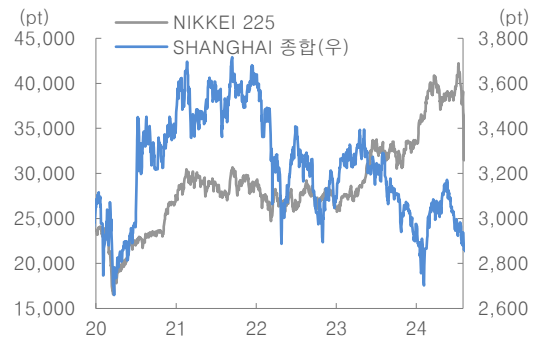
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 3. DAX와 EURO STOXX50 지수



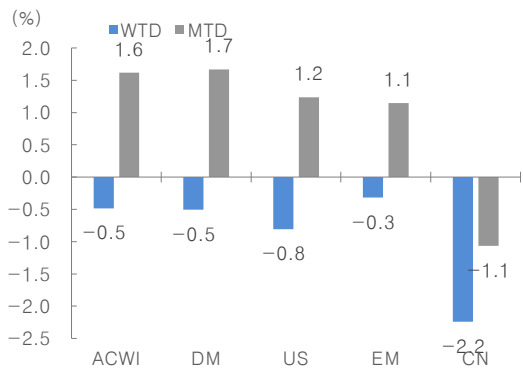
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 4. NIKKEI 225와 상해종합지수



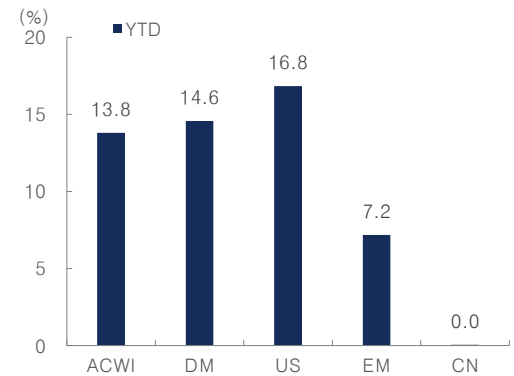
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 5. 주요국 MSCI 지수 WTD, MTD 성과 비교



자료: Refinitiv, MSCI, 대신증권 Research Center
 주: 2024.08.28 종가 기준

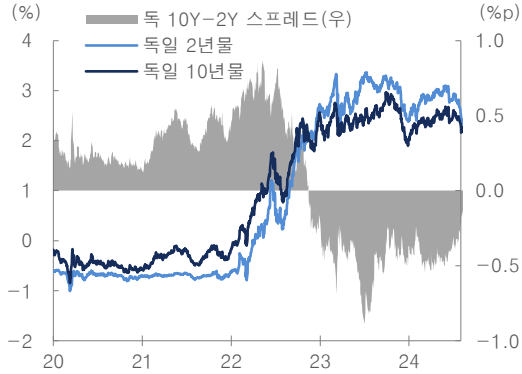
그림 6. 주요국 MSCI 지수 YTD 성과 비교



자료: Refinitiv, MSCI, 대신증권 Research Center
 주: 2024.08.28 종가 기준

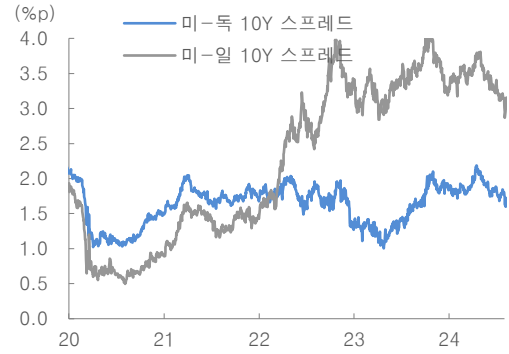
주요국 국채 금리 차트

그림 1. 미국채 금리와 장단기 스프레드



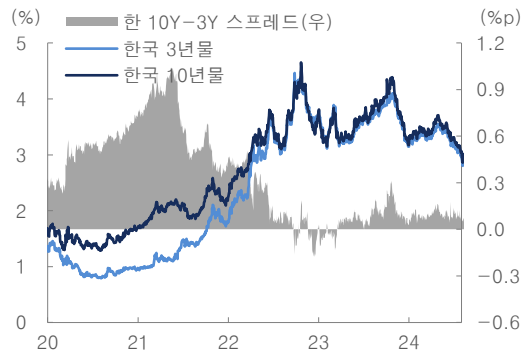
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. 미국과 독일/일본 채권 스프레드



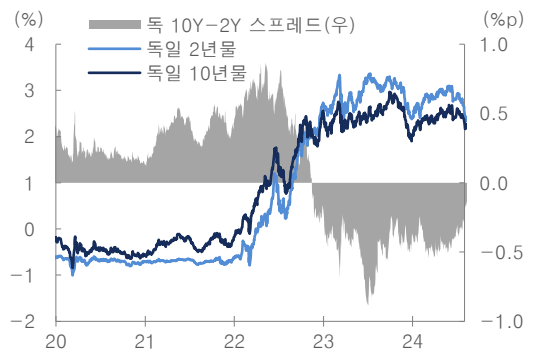
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 3. 한국채 금리와 장단기 스프레드



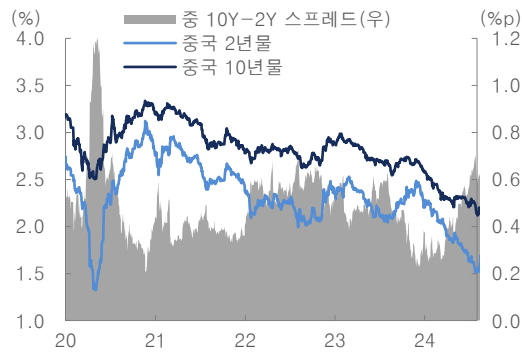
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 4. 독일 국채 금리와 장단기 스프레드



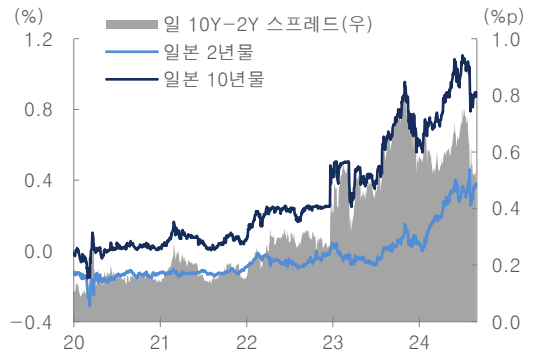
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 5. 중국 국채 금리와 장단기 스프레드



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

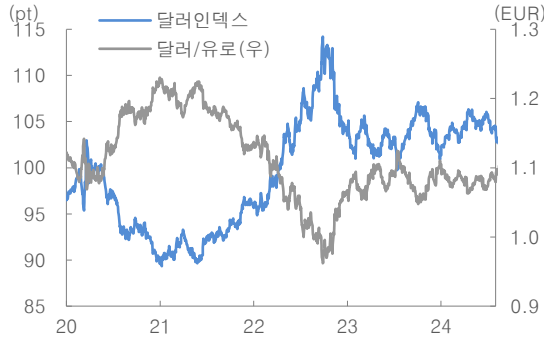
그림 6. 일본 국채 금리와 장단기 스프레드



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

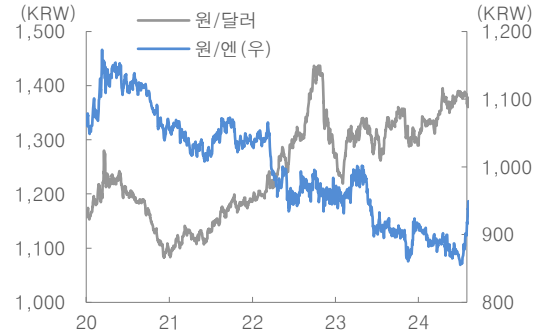
주요국 환율 차트

그림 1. 달러 인덱스와 유로/달러 환율



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. 원/달러 환율과 원/엔 환율



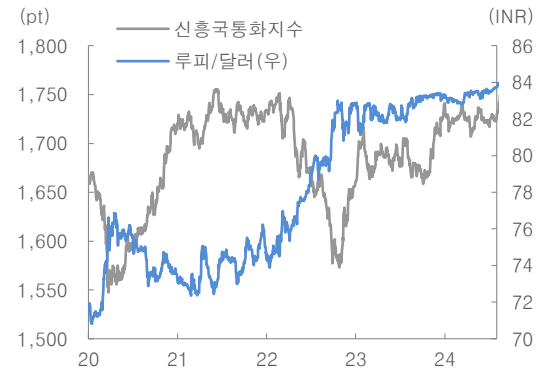
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 3. 엔/달러 환율과 위안/달러 환율



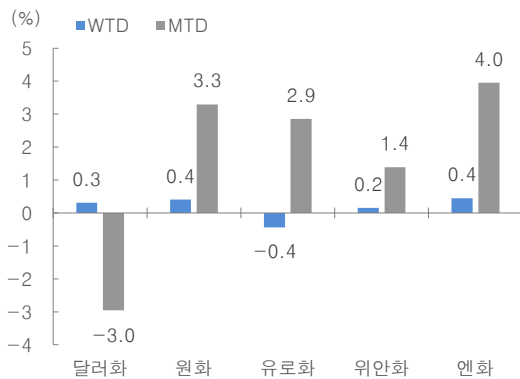
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 4. 신흥국 통화지수와 루피/달러 환율



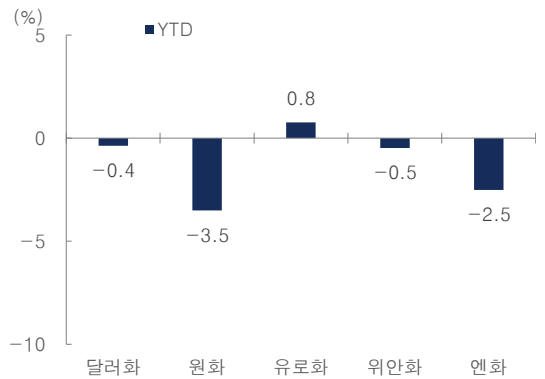
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 5. 주요국 통화 WTD, MTD 성과 비교



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center
주: 2024.08.28 종가 기준

그림 6. 주요국 통화 YTD 성과 비교



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center
주: 2024.08.28 종가 기준

9 월 경제지표 및 주요 이벤트 캘린더

월	화	수	목	금	토/일
2	3	4	5	6	7/8
캐나다 Labor Day 미국 Labor Day 중국 8월 제조업 PMI	한국 8월 CPI 미국 8월 ISM 제조업지수 미국 8월 제조업 PMI	캐나다 통화정책회의 유로존 7월 PPI 미국 7월 JOLTs 구인건수 미국 7월 내구재수주	유로존 7월 소매판매 미국 8월 ADP 신규고용 미국 8월 ISM 비제조업 OECD 8월 경기선행지수	한국 7월 경상수지 독일 7월 산업생산 미국 7월 수출입 미국 7월 무역수지 미국 8월 비농업부문고용 미국 8월 실업률	
9	10	11	12	13	14/15
중국 8월 CPI 중국 8월 PPI 미국 7월 도매재고 미국 7월 도매판매	미국 대선 토론 영국 7월 실업률 독일 8월 CPI 미국 7월 소비자신용	한국 지준일 한국 8월 실업률 중국 8월 무역수지 영국 7월 무역수지 영국 7월 수출입 영국 7월 산업생산 미국 8월 CPI	ECB 통화정책 회의 미국 8월 PPI	한국 7월 광의통화 유로존 7월 산업생산 미국 8월 재정수지 미국 8월 수출입물가 미국 9월 미시간대소비심리	중국 8월 실물지표
16	17	18	19	20	21/22
한국 추석 중국 중추절 일본 경로의 날 미국 9월 뉴욕제조업지수	한국 추석 중국 중추절 대만 중추절 미국 7월 기업재고 미국 8월 소매판매 미국 8월 산업생산 미국 9월 NAHB 주택지수	한국 추석 중국 중추절 홍콩 중추절 일본 8월 무역수지 유로존 8월 CPI 영국 8월 CPI 미국 8월 건축허가건수 미국 8월 주택착공건수	FOMC 통화정책 회의 BOE 통화정책 회의 미국 2분기 경상수지 미국 9월 필라델피아지수 미국 8월 기존주택판매 미국 8월 경기선행지수	BOJ 금정위 일본 8월 CPI 중국 대출우대금리 결정 독일 8월 PPI	
23	24	25	26	27	28/29
일본 Autumnal Equinox	일본 자민당 총재 선거 RBA 통화정책 회의 한국 8월 PPI 미국 7월 S&P/CS 주택지수 미국 9월 CB 소비자신뢰	한국 9월 소비자동향지수 미국 8월 신규주택판매		한국 9월 기업경기실사지수 독일 9월 실업률 미국 8월 PCE 미국 8월 개인소득 미국 8월 개인저축 미국 9월 미시간대소비심리	
30					
한국 8월 광공업생산 미국 9월 시카고 PMI 일본 8월 산업생산					

자료: 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 이주원)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
