

KIS Macro Weekly: 11/3-11/7

전민규, Ph.D. 3276-6229
min.jun@truefriend.com

진은정 3276-6231
eunjung.jin@truefriend.com

문예지 3276-6234
yejy.moon@truefriend.com

Review

- **한국:** 9월 광공업생산이 전월 대비 0.1% 증가에 그쳤으며, 이는 전월의 3.9% 급락 이후 기저 효과로 2% 내외의 반등을 예상했던 시장 기대에 크게 못 미치는 것이었음. 소매판매는 전월 대비 3.2% 감소해 소비도 취약함을 보여줬음. 이는 전 주 한국은행이 공개한 3분기 경제성장률이 0.9%로 호조를 보였던 것과 상반된 것임. 한국은행의 성장률에는 기업들의 해외 생산이 포함된 반면 통계청이 산업활동에는 국내 경제 활동만 포함되어 있어 이런 차이가 발생하는 것으로 추정됨. 이는 경제성장률이 양호하더라도 국내 경기가 그만큼 좋은 것은 아닐 수 있음을 의미함
- **미국:** 연준은 연방공개시장위원회(FOMC)에서 양적완화를 완전히 종료, 연준의 다음 행보는 금리 인상이 될 수밖에 없으나, 성명서에서 상당 기간 초저금리를 유지할 것이라는 표현을 함으로써 금리 인상 시점이 임박한 것은 아니라고 판단됨
- **일본:** 9월 산업생산이 전기전자와 자동차 생산이 호조를 보임에 따라 전월 대비 2.9% 증가한 가운데, 일본은행은 10월 금융정책결정회의를 열어 본원통화의 연간 증가 속도를 현재보다 10~20조엔 증액한 80조엔으로 확대하기로 결정. 이번 결정은 작년 4월 이후 1년 6개월 만에 취해진 통화 완화 정책임
- **금융시장:** 미국은 양적완화를 중단하는 통화 긴축적인 조치를 취한 반면 일본은행은 본원통화 규모를 확대하는 통화 완화적인 정책을 내놓음으로써 국별 통화정책의 동조성은 더욱 약화됨. 이에 앞서 28일 스웨덴 중앙은행이 금리를 0.25%에서 0%로 낮춰 제로 금리를 선언한 반면, 29일에는 브라질 중앙은행이 11%에서 11.25%로 금리를 인상. 한편 일본은행의 갑작스런 통화 완화 조치로 엔/달러 환율이 111엔을 넘어서는 등 엔화 약세가 다시 가파르게 진행되면서 원화도 달러 대비 가파른 약세를 보임. 국내 채권시장에서는 일본은행의 엔화 약세 유도에 대응하기 위해 한국은행이 기준금리를 추가 인하할 수 있다는 기대감으로 국고채 금리가 기간별로 4~7bp 하락

주요 경제지표 전망

(단위: %, YoY)	2QA	3QP	2014F
실질 GDP	3.5	3.2	3.5
민간소비	1.5	1.6	1.8
설비투자	7.7	3.9	4.1
건설투자	0.2	3.0	5.5
수출(통관)	3.9	3.4	3.5
CPI	1.5	1.3	1.4
기준금리(말,%)	2.5	2.0	2.0
원달러(말,원)	1012	1055	1070

Preview

- **한국:** 일본은행의 추가 완화 정책으로 한국은행의 행보에 관심이 집중되고 있어 소비자 물가에 대한 관심이 집중되고 있음. 농산물 가격의 하락세가 지속되고 있고, 석유류 제품 가격도 약세를 보이고 있어 10월 소비자물가는 전월 대비 0.2% 하락, 전년 동월 대비 1.3% 상승을 보일 전망. 한국도 디플레이션까지는 아니어도 디플레이션 위험이 상존한다는 점을 확인할 수 있을 것
- **미국:** FOMC가 상당 기간 초저금리를 유지할 것으로 밝혔지만, 향후 시장은 지표에 민감하게 반응할 가능성이 높음. 최근 미국의 제조업 수주 실적이 부진한 것을 감안하면 주초에 발표될 제조업 ISM지수는 9월 지표에서 하락한 부분을 충분히 만회하지 못할 것으로 예상됨. 주말에 발표될 고용 지표는 일자리 증가세가 여전히 양호하다는 점을 보여줄 것으로 예상되지만, 기저효과와 영향을 누렸던 전월보다 다소 둔화될 전망

주요 경제지표 일정

〈표 1〉 지난주 주요 경제지표 발표 내용

날짜	국가	지표	기간	컨센서스	발표치	전월(분기)
10/27 (월)	미국	미결주택매매 MoM	Sep	1.0%	0.3%	-1.0%
	독일	IFO 기업환경지수	Oct	104.5	103.2	104.7
10/28 (화)	미국	내구재주문 MoM	Sep	0.5%	-1.3%	-18.3%
		운송제외 내구재 MoM	Sep	0.5%	-0.2%	0.7%
		S&P/CS 주택가격지수 MoM	Aug	0.20%	-0.15%	-0.50%
		소비자기대지수	Oct	87.2	94.5	89.0
	일본	소매판매 MoM	Sep	0.9%	2.7%	1.9%
10/29 (수)	한국	소비자기대지수	Oct	-	105	107
	미국	FOMC	Oct	\$0B	\$0B	\$15B
	일본	광공업생산 MoM	Sep	2.2%	2.7%	-1.9%
		광공업생산 YoY	Sep	-0.1%	0.6%	-3.3%
		도쿄 CPI YoY	Oct	2.7%	2.5%	2.8%
10/30 (목)	한국	경상수지	Sep	-	\$7.62B	\$7.20B
	한국	광공업생산 MoM	Sep	2.1%	0.1%	-3.9%
		광공업생산 YoY	Sep	2.8%	1.9%	-2.8%
10/31 (금)	미국	GDP QoQ(AR)	3Q	3.0%	3.5%	4.6%
	미국	개인소득 MoM	Sep	0.3%	0.2%	0.3%
		개인소비 MoM	Sep	0.1%	-0.2%	0.5%
	유로존	소비자물가 YoY	Oct	0.4%	0.4%	0.3%
	일본	통화정책회의	Oct	-	¥80trn/연	¥60trn/연
11/1 (토)	한국	수출 YoY	Oct	1.4%	2.5%	6.9%
		수입 YoY	Oct	-1.3%	-3.0%	8.0%
		무역수지	Oct	\$5.0B	\$7.5B	\$3.4B

〈표 2〉 이번주 주요 경제지표 일정

날짜	국가	지표	기간	단위	컨센서스	전월(분기)
11/3 (월)	중국	HSBC 제조업 PMI	Oct	기준=50	50.4	50.4
	미국	ISM 제조업	Oct	기준=50	56.5	56.6
		건설지출 MoM	Sep	%	0.7%	-0.8%
	유로존	제조업 PMI	Oct	기준=50	50.7	50.7
11/4 (화)	미국	무역수지	Sep	USDbn	-\$40.0B	-\$40.1B
		제조업수주 MoM	Sep	%	-0.5%	-10.1%
	한국	소비자물가 MoM	Oct	%	-0.2%	-0.1%
		소비자물가 YoY	Oct	%	1.3%	1.1%
11/5 (수)	중국	HSBC 서비스업 PMI	Oct	기준=50	-	53.5
	유로존	소매판매 MoM	Sep	%	-0.5%	1.2%
11/6 (목)	미국	ISM 비제조업	Oct	기준=50	58.0	58.6
	유로존	통화정책회의	Nov	%	0.05%	0.05%
11/7 (금)	미국	비농가고용 MoM	Oct	천 명	230K	248K
		실업률	Oct	%	5.9%	5.9%
		소비자신용 MoM	Sep	USDbn	\$16.0B	\$13.5B
	독일	산업생산 MoM	Sep	%	1.8%	-4.0%
		수출 MoM	Sep	%	2.3%	-5.8%
		수입 MoM	Sep	%	1.2%	-1.3%
11/8 (토)	중국	수출 YoY	Oct	%	-	15.3%
		수입 YoY	Oct	%	-	7.0%

자료: 블룸버그, 한국투자증권

주요 금융시장 지표 동향

환율:일본 추가 양적완화 발표
이후 엔화 급락, 원화도 약세
압력 확대

〈표 3〉 미국 달러화 대비 주요국 통화의 환율 및 절상률

	10/31(금)	1 주전	1 개월전	3 개월전	1 년전	전주대비 (%)	전년대비 (%)
USDKRW	1068.5	1057.5	1055.2	1027.9	1060.7	-1.0	-0.7
JPYKRW	953.1	977.7	961.9	999.6	1081.1	2.6	13.4
EURUSD	1.253	1.267	1.263	1.338	1.360	-1.1	-7.8
USDJPY	112.1	108.2	109.7	102.8	98.1	-3.5	-12.5
USDBRL	2.453	2.454	2.450	2.266	2.223	0.0	-9.4
USDIDR	12082	12065	12212	11591	11234	-0.1	-7.0
USDINR	61.40	61.21	61.76	60.52	61.46	-0.3	0.1
USDTRY	2.205	2.240	2.279	2.135	1.991	1.6	-9.7
USDAUD	0.879	0.880	0.875	0.930	0.947	-0.1	-7.2

자료: Datastream, 한국은행

금리: 한은의 추가 금리 인하
기대 확산됨에 따라 한국 시중
금리 하락세

〈표 4〉 주요국 국채 수익률

	10/31(금)	1 주전	1 개월전	3 개월전	1 년전	전주대비 (bp)	전년대비 (bp)
기준금리	2.00	2.00	2.25	2.50	2.50	0	-50
국고 3 년	2.14	2.21	2.30	2.51	2.82	-7	-68
국고 5 년	2.29	2.37	2.50	2.76	3.05	-8	-76
국고 10 년	2.64	2.70	2.85	3.05	3.40	-6	-76
미국 10 년	2.33	2.27	2.51	2.56	2.54	6	-21
일본 10 년	0.47	0.47	0.53	0.54	0.59	0	-12
독일 10 년	0.85	0.89	0.90	1.17	1.68	-4	-83
스페인 10 년	2.11	2.08	2.17	2.57	4.05	3	-194
인도 10 년	8.28	8.36	8.52	8.72	8.63	-8	-35
브라질 10 년	12.07	12.09	12.34	12.02	11.73	-2	34

자료: Datastream, 금융투자협회

주가: FOMC 불확실성 해소로
주요 증시 반등, 일본 추가 완
화정책으로 니케이 7% 급등

〈표 5〉 주요국 주가지수

	10/31(금)	1 주전	1 개월전	3 개월전	1 년전	전주대비 (%)	전년대비 (%)
코스피	1,964	1,926	2,020	2,076	2,030	2.0	-3.2
미국 다우존스	17,391	16,805	17,043	16,563	15,546	3.5	11.9
중국 상해종합지수	2,420	2,302	2,364	2,202	2,142	5.1	13.0
일본 니케이 225	16,414	15,292	16,174	15,621	14,328	7.3	14.6
홍콩恒生	23,998	23,302	22,933	24,757	23,206	3.0	3.4
독일 DAX 30	9,327	8,988	9,474	9,407	9,034	3.8	3.2

자료: Datastream, 금융투자협회

원자재: WTI 및 금 가격 약세,
수요 부진과 달러화 강세 영향.
여타 원자재가격은 반등세

〈표 6〉 국제 상품가격 동향

상품	단위	10/31(금)	1 주전	1 개월전	3 개월전	1 년전	전주대비 (%)	전년대비 (%)
WTI	USD/bbl	81.1	82.8	94.5	104.3	96.8	-2.1	-16.3
두바이유	USD/bbl	84.4	82.6	94.4	105.9	107.5	2.1	-21.5
금	USD/Ounce	1,200.1	1,226.8	1,217.3	1,294.3	1,355.1	-2.2	-11.4
구리	USD/MT	6,807.0	6,752.0	6,787.5	7,157.3	7,286.8	0.8	-6.6
철	USD/MT	460.0	460.0	446.0	416.0	230.0	0.0	100.0
대두	Cts/bushel	997.0	969.5	902.0	1,260.5	1,269.5	2.8	-21.5
밀	Cts/bushel	453.5	443.5	331.0	499.0	695.0	2.3	-34.7
옥수수	Cts/bushel	332.5	320.0	286.5	352.0	417.0	3.9	-20.3
커피	Cts/lb	161.0	164.0	162.1	159.8	101.5	-1.8	58.6
고무	Sen/Kg	529.0	515.5	480.0	545.5	737.0	2.6	-28.2
원당	Cts/lb	16.6	16.5	16.5	17.9	18.2	0.7	-8.9

자료: Datastream