

| 리서치센터 FICC 팀 |

Weekly
vol 56. 2023.03.10

TGIF

Trend, Geopolitical, Indicators on Fridays

Week Ahead Economic Events and Schedule

Chart of the Week – Macro & Bond

Global Monitor – Macro & Bond & FX

eBEST^o
이베스트투자증권

경제/환율/금리

Analyst 최광혁
02 3779 8448
kh.choi@ebestsec.co.kr



채권

Analyst 우혜영
02 3779 8630
whydele@ebestsec.co.kr



경제/환율

Analyst 신윤정
02 3779 8479
yjshin@ebestsec.co.kr



FICC RA 이창준
02 3779 8968
cjlee@ebestsec.co.kr

Weekly

TGIF

Trend, Geopolitical,
Indicators on Fridays

vol. 56

기준금리 말고도 고민할 거리는 많다

Contents

Point 1. 다음 주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표 일정	4
Point 2. Chart of the week	6
Point 3. Global FX Monitor	7
Point 4. Global Macro Monitor	9
Point 5. Global Bond Monitor	12



Macro Weekly: 주간 일정 Preview / 데이터 Review

Comment

기준금리 말고도 고민할 거리는 많다

- 시장의 관심이 파월의장의 청문회 내용과 연준의 기준금리 인상 폭에 맞춰져 있는 모습
- 시장을 변화시킬 가장 큰 요인이 긴축태도일 수는 있지만, 고민해야 할 다른 요소들도 상당히 많은 것으로 판단. 무디스 애널리틱스의 수석 이코노미스트인 마크 잔디는 청문 보고서에서 미국 부채한도 이슈가 장기화 될 경우 2008년 금융위기와 같은 침체 구간으로 진입할 수 있음을 경고. 시나리오는 부채한도 협상이 조금만 어긋나도 경미한 침체와 100만 개의 일자리가 감소할 수 있다고 분석. 피치에서는 글로벌 금융시장 환경에 따라 미국이 디폴트를 피하더라도 신용등급이 낮아질 수 있음을 경고
- 한국은행은 3월 통화신용정책보고서를 통해 부진한 성장흐름이 이어질 것으로 전망. 특히 설비투자과 건설투자 부진이 지속되고 민간 소비의 성장이 느리게 발생할 것으로 분석. 기대감이 있는 것은 중국의 성장과 IT회복에 의한 성장인데 불확실성이 높은 것으로 판단. 중국 소비자물가지수가 전년동기대비 1%를 기록하면서 전월 2.1%를 큰 폭으로 하회. 중국의 물가가 경기에 위협요인은 아니었지만 이로 인해 확장적 통화정책을 펼칠 수 있는 여력은 한층 강화된 것으로 판단

다음 주 주요 일정

한국 2월 금통위 의사록 공개 (3/14)
EU CRMA 법안 발표 (3/14)
일본 BOJ 의사록 공개 (3/15)
ECB 통화정책회의 (3/16)
G20 외교장관회의 (3/16)

Chart of the Week

Macro: 부채한도 이슈 발생 시 성장률, 실업률 고용 변화 시나리오

- Moody's Analytics의 Chief Economist인 마크 잔디가 부채한도 협상에 대한 시나리오를 상원 청문회 서면 자료로 보고. 부채 한도 이슈가 발생하는 시점은 8월 18일로 전망하여 분기별 전망 제시
- 보고서 상으로 8월 18일 부채한도 이슈가 원만하게 넘어가지 못할 경우 약간의 충격을 가정해도 성장률은 4분기 -1.4%로 하락. 공화당 안 수용 시 1.1%(-1%p), 장기화 시 -9.9%로 전망. 고용 감소는 2024년 말까지 각각 197만 명, 333만 명, 872만 명 감소 전망

Bond: 한국 2월 소비자물가상승률 4%대를 기록

- 2월 헤드라인 소비자물가상승률은 전월 5.17%에서 4.82%로 상승률 하락. 근원물가는 농산물 및 석유류 제외와 식료품 및 에너지 제외는 각각 4.95%에서 4.81%, 4.05%에서 3.96%로 상승률 하락
- 2월 금통위에서 언급된 한국은행 물가전망 경로는 2월 5% 내외, 3월 4%, 연말 3% 초반. 2월 수치는 전망 경로를 소폭 하회. 3월 FOMC에서의 금리 인상 관련 불확실성 존재하나 물가상승률 고려 시 4월 금통위 동결 전망



다음 주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표 일정

다음 주 금융시장 주요 이벤트

- 한국 2월 금통위 의사록 공개 (3/14): 지난 2월 회의에서는 기준금리 3.5%로 동결. 1월 회의에서 금리인상 기조 대신 긴축기조로 문구를 수정하고 성장의 하방위험, 그간의 금리 인상 파급 효과 등의 문구가 삽입되었던 부분에서 현 금리 수준을 유지하고자 하는 의지가 확인됨. 추가적으로 공공요금 인상 및 중국 경기회복 발 글로벌 인플레이션 압력 재확대 등의 물가 상방 리스크가 상존해 있음을 고려할 때 물가 전망 경로 및 경제 상황에 대한 한국은행의 구체적인 평가 확인 필요
- ECB 통화정책회의 (3/16): ECB는 지난 2월 통화정책회의에서 기준금리를 50bp 인상. 라가르드 총재는 최근 경제지표 역시도 다가오는 3월 회의에서의 빅스텝 인상 가능성을 뒷받침하고 있음을 언급. 또한 올해 인플레이션이 하락할 것은 분명하지만 근원 인플레이션이 단기적으로 고착화하는 양상을 보일 것임을 전달. 2월 의사록에서 위원회는 대체로 과도한 긴축에 대한 우려는 시가상조임을 시사하며 경제 둔화보다는 인플레이션에 대한 우려에 주목한 것으로 보아 물가에 집중하면서 기준금리 인상 기조를 이어갈 것이라고 판단

표1 주요 경제지표

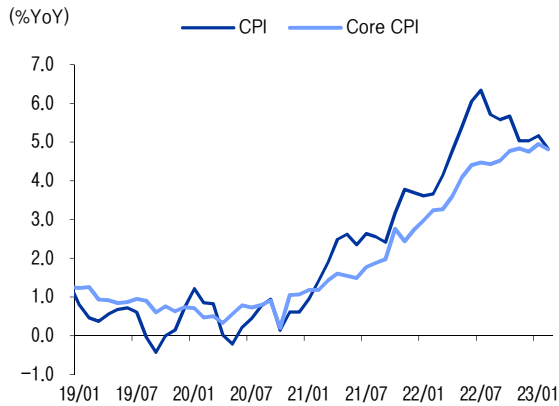
날짜	국가	지표	예상	발표	이전
03/06	한국	CPI (YoY)	5.0%	4.8%	5.2%
03/06	한국	CPI 근원 (YoY)	--	4.8%	5.0%
03/06	유럽	소매판매 (YoY)	-1.8%	-2.3%	-2.8%
03/06	미국	제조업수주	-1.8%	-1.6%	1.7%
03/07	한국	GDP (YoY)	1.4%	1.3%	3.1%
03/08	미국	ADP 취업자 변동	200k	242k	119k
03/09	중국	CPI (YoY)	1.9%	1.0%	2.1%
03/09	중국	PPI (YoY)	-1.3%	-1.4%	-0.8%
03/10	미국	시간당 평균 임금 (YoY)	4.7%	--	4.4%
03/10	미국	비농업부분고용자수 변동	225k	--	517k
03/10	미국	실업률	3.4%	--	3.4%
03/10	미국	경제활동 참가율	62.4%	--	62.4%
03/14	미국	NFIB 소기업낙관지수	--	--	90.3pt
03/14	미국	CPI (YoY)	6.0%	--	6.4%
03/14	미국	CPI 식품에너지제외 (YoY)	5.5%	--	5.6%
03/14	미국	실질 평균 시간당 임금 (YoY)	--	--	-1.8%
03/15	미국	PPI 최종수요 (YoY)	5.4%	--	6.0%
03/15	미국	PPI (식품 및 에너지 제외, YoY)	5.2%	--	5.4%
03/15	미국	엠파이어스테이트 제조업지수	-7.7pt	--	-5.8pt
03/15	미국	소매판매 (MoM)	0.2%	--	3.0%
03/15	미국	NAHB 주택시장지수	41.0pt	--	42.0pt
03/16	미국	주택착공건수	1310k	--	1309k
03/16	미국	건축허가	1350k	--	1339k
03/17	미국	미시간대학교 소비자신뢰지수	67.0pt	--	67.0pt

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



다음주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표 일정

그림1 한국 소비자물가상승률

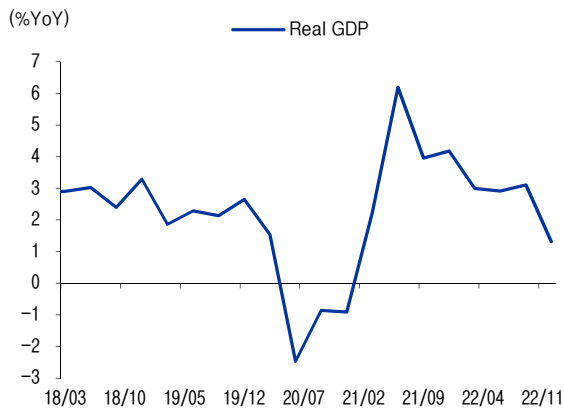


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

발표치 4.8%, 예상치 5.0%, 이전치 5.2%

- 한국 소비자물가상승률은 4.8%YoY를 기록하면서 2022년 4월(4.8%YoY)이후 처음으로 4%대 진입. 주택·수도·전기/연료(1.31%p)와 음식/숙박(0.99%p)이 여전히 물가 상승 요인으로 작용
- 신선식품은 상승했지만(2.4→3.6%) 생활물가지수는 석유류가 마이너스 전환(-1.1%YoY)한 영향으로 하락(6.1→5.5%). 다만 상수도 요금 인상이 하락폭 제한. 이창용 총재는 3월 이후로 물가가 4.5%를 하회하고 연말에는 3%까지 내려가는 전망을 전달

그림2 한국 GDP

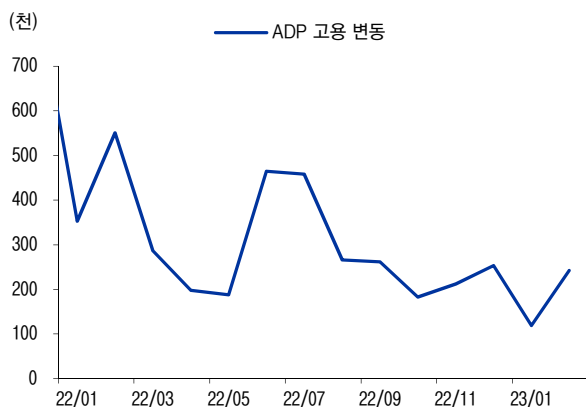


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

발표치 1.3%, 예상치 1.4%, 이전치 3.1%

- 한국 4분기 GDP는 1.3%YoY로 이전치와 예상치 모두 하회. 내수 둔화와 설비 및 건설투자 부진 영향에 따라 경제성장 부진 예상
- 전분기대비 -0.4%로 2020년 2분기(-3.0%QoQ) 이후 처음으로 마이너스 기록. 민간소비 위축(-0.6% QoQ), 수출 감소(-4.6%QoQ) 영향. 정부소비(2.9% QoQ)와 설비투자(+2.7%QoQ)가 하락세를 제한

그림3 미국 ADP 고용자수



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

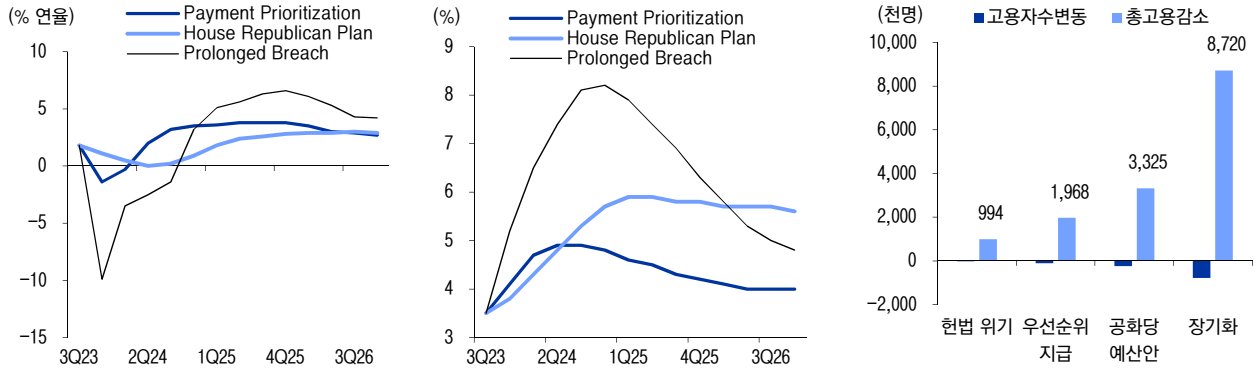
발표치 242k, 예상치 205k, 이전치 119k

- 2월 ADP 고용변화는 예상치(20만 5천명)를 상회하는 24만 2천명으로 발표. 레저, 금융, 교육 등 서비스 부문 큰 폭 증가. 임금상승률은 7.2%로 이전치(7.3%) 대비 소폭 하락
- 편차가 있지만 고용보고서 역시 서비스를 중심으로 건조하게 발표될 가능성 존재. 물가 하락 속도 둔화와 함께 파월 증언 이후 확대된 3월 FOMC 회의에서 긴축 속도 상승 여부 모니터링 필요



Chart of the Week

그림4 부채한도 이슈 발생 시 성장률, 실업률 고용 변화 시나리오

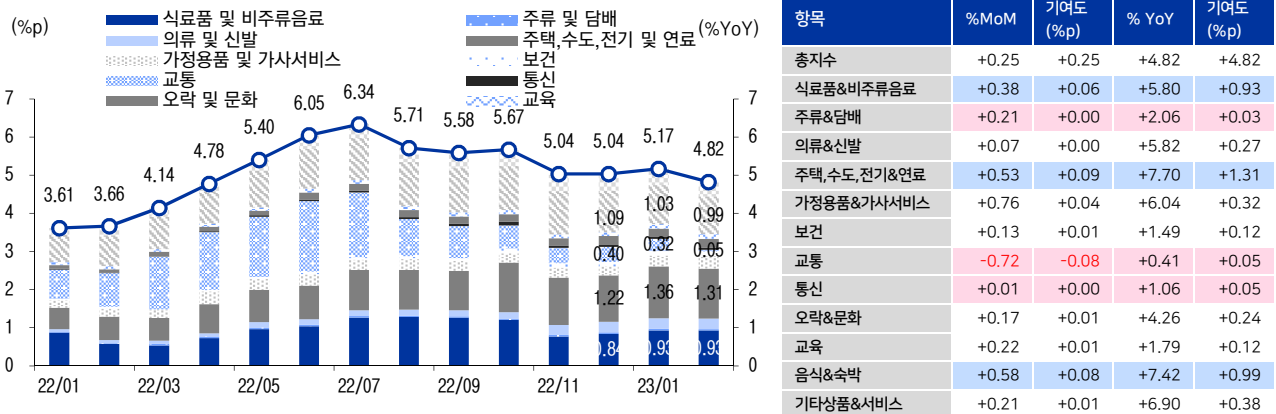


자료: Moody's Analytics, 이베스트투자증권 리서치센터

Macro

- Moody's Analytics의 Chief Economist인 마크 잔디가 부채한도 협상에 대한 시나리오를 상원 청문회 서면 자료로 보고, 부채한도 이슈가 발생하는 시점은 8월 18일로 전망하여 분기별 전망 제시
- 보고서 상으로 8월 18일 부채한도 이슈가 원만하게 넘어가지 못할 경우 약간의 충격을 가정해도 성장률은 4분기 -1.4%로 하락. 공화당 안 수용 시 1.1%(-1%p), 장기화 시 -9.9%로 전망. 고용 감소는 2024년 말까지 각각 197만 명, 333만 명, 872만 명 감소 전망

그림5 한국 2월 소비자물가상승률 4%대를 기록



자료: CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터

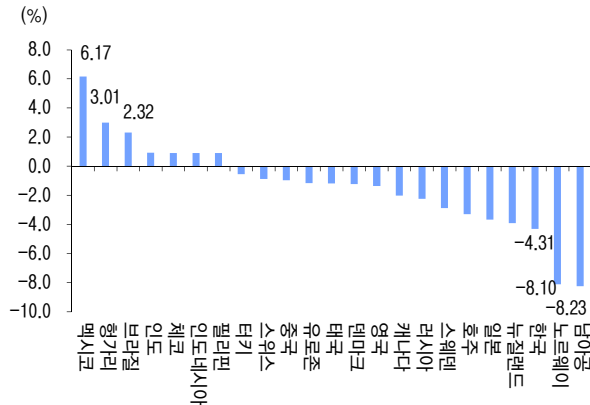
Bond

- 2월 헤드라인 소비자물가 상승률은 전월 5.17%에서 4.82%로 상승률 하락. 근원물가는 농산물 및 석유류 제외와 식료품 및 에너지 제외는 각각 4.95%에서 4.81%, 4.05%에서 3.96%로 상승률 하락
- 2월 금통위에서 언급된 한국은행 물가전망 경로는 2월 5% 내외, 3월 4%, 연말 3% 초반. 2월 수치는 전망 경로를 소폭 하회. 3월 FOMC에서의 금리 인상 관련 불확실성 존재하나 물가 상승률 고려 시 4월 금통위 동결 전망



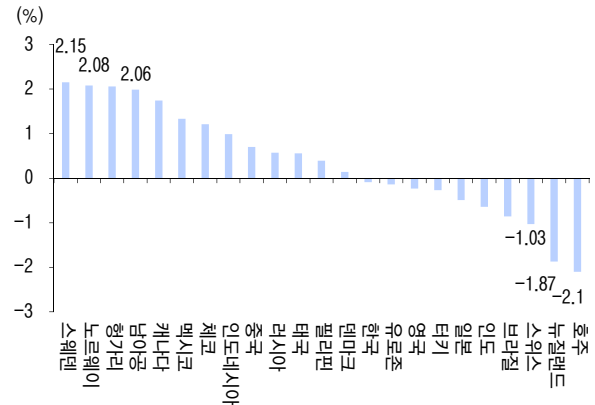
Global FX Monitor

그림6 연초 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



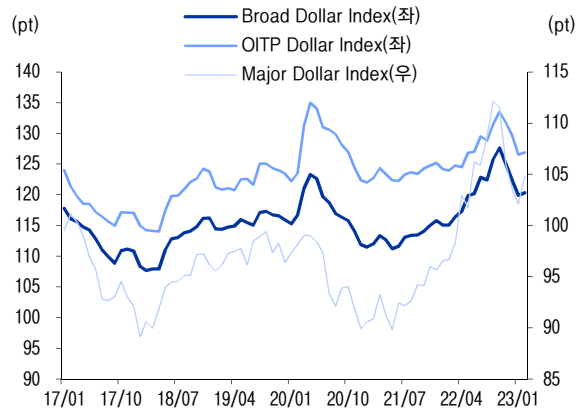
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 전주 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



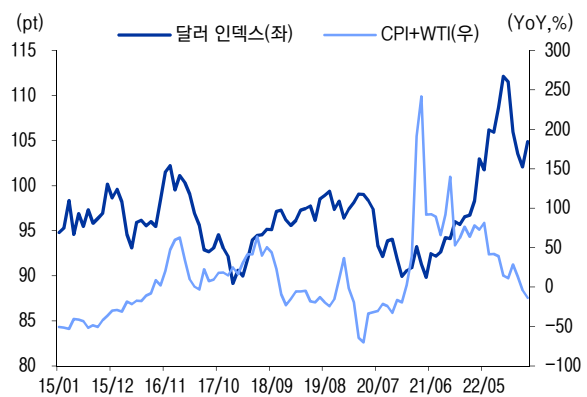
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 달러 인덱스



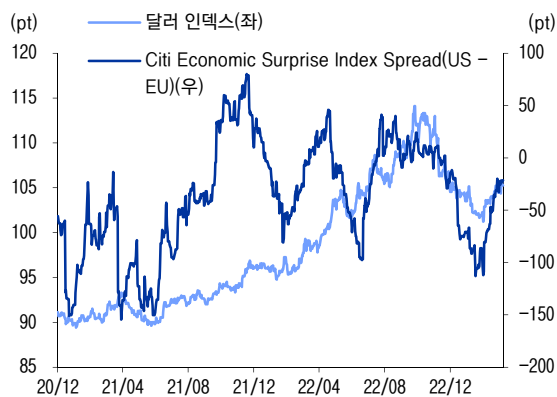
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 달러 인덱스 proxy



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 Citi Surprise Index 차 (미국-유로존)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 미국 10년물 - 독일 10년물 금리 스프레드

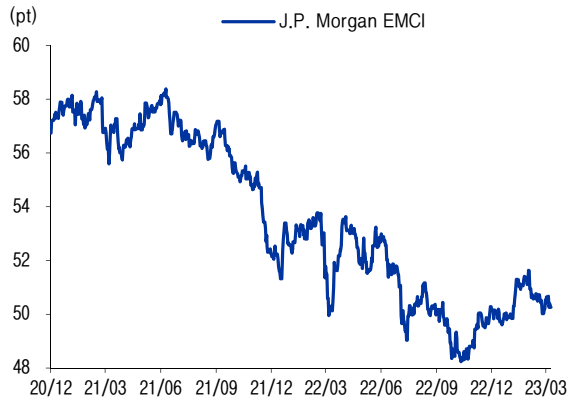


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



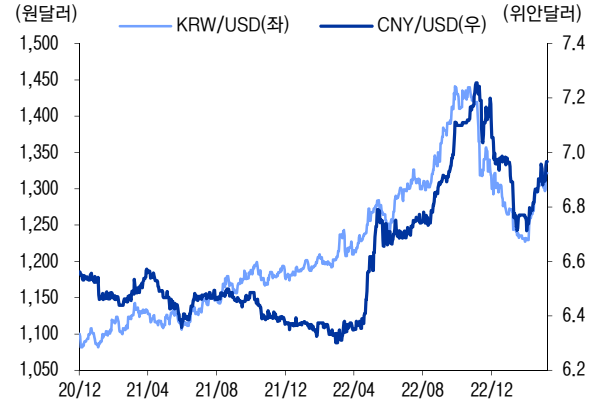
Global FX Monitor

그림12 J.P. Morgan EMCI



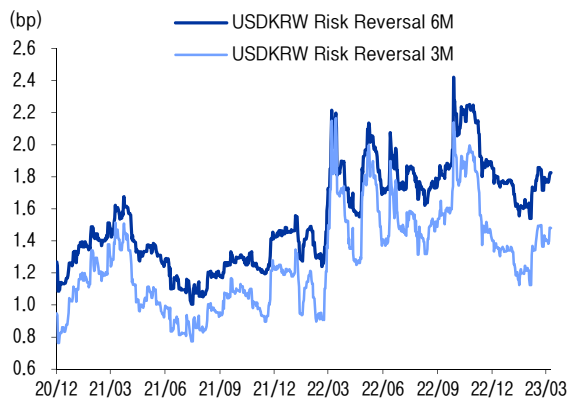
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림13 원달러/위안달러



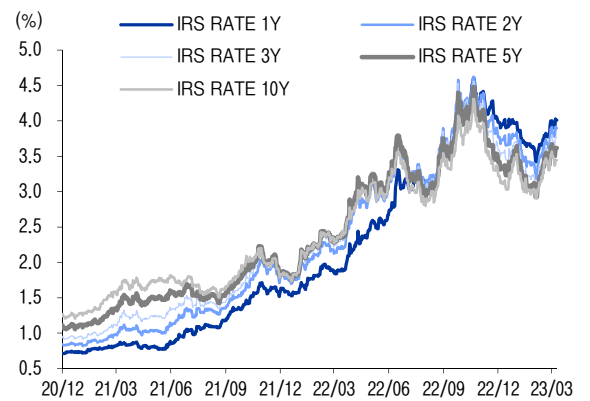
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림14 USDKRW Risk Reversal 6M/3M



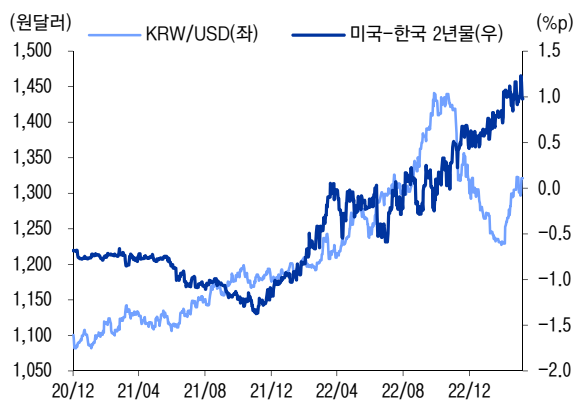
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림15 IRS RATE



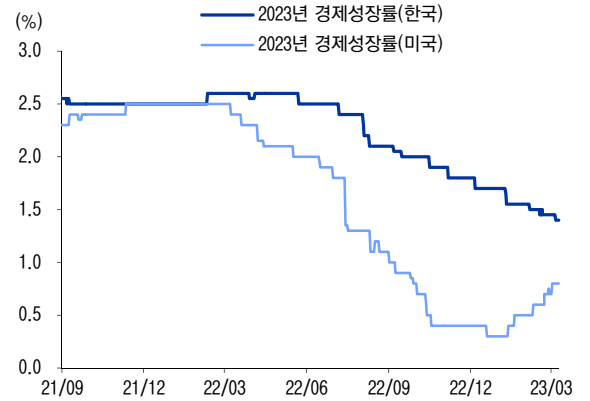
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림16 한미 금리차/원달러



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림17 한국/미국 경제성장률

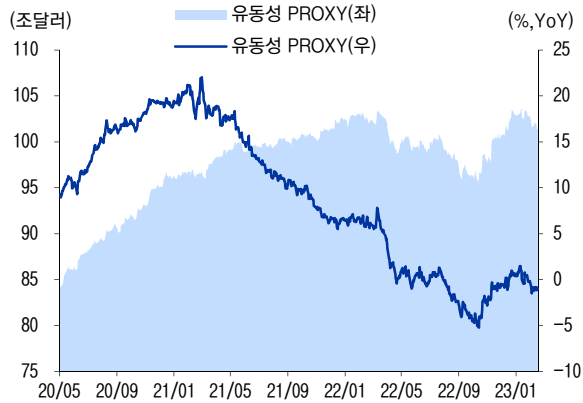


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



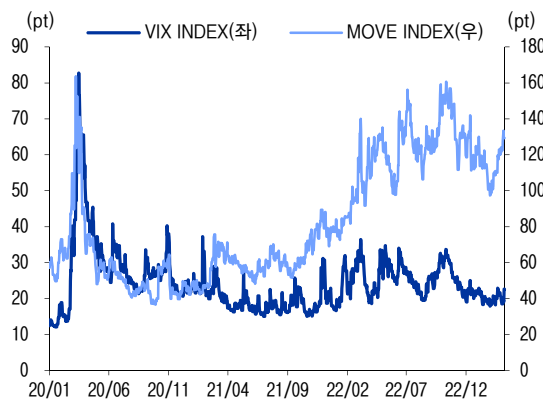
Global Macro Monitor

그림18 유동성 지수



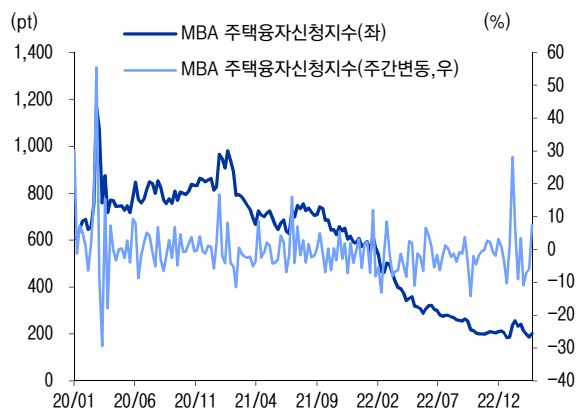
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림19 변동성 지수(VIX, MOVE INDEX)



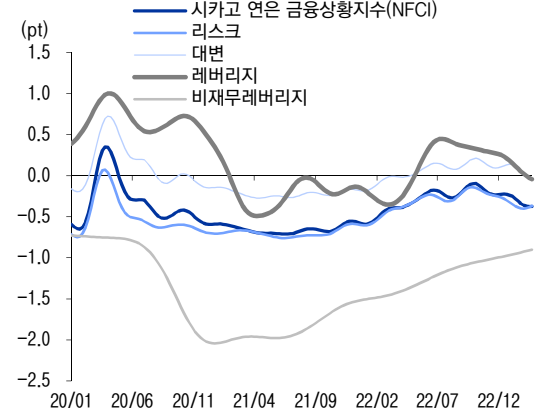
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림20 MBA 주택융자신청지수



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림21 시카고 연방준비은행 금융상황지수(NFCI)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림22 존슨 레드북 소매 판매 지수



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림23 Fed Watch 금리 인상 확률

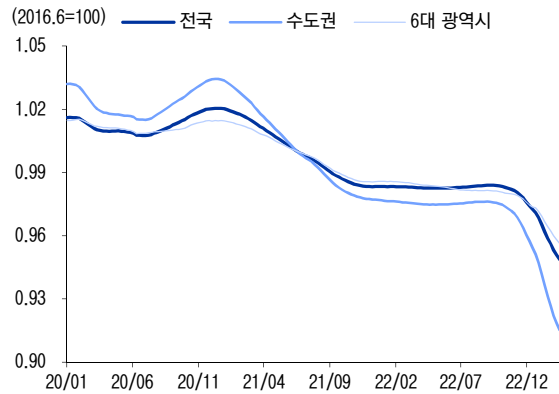
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600	600-625
2023-03-22	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	38.4%	61.6%	0.0%	0.0%	0.0%	
2023-05-03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	28.4%	55.6%	16.0%	0.0%	0.0%	
2023-06-14	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.3%	35.4%	45.4%	11.9%	0.0%	
2023-07-26	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%	29.8%	43.4%	18.5%	2.4%	
2023-09-20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	6.6%	30.3%	42.7%	18.0%	2.3%	
2023-11-01	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	12.9%	33.6%	36.1%	13.8%	1.7%	
2023-12-13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	7.0%	22.5%	34.7%	25.8%	8.2%	0.9%	
2024-01-31	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	4.8%	16.9%	30.3%	29.0%	14.5%	3.5%	0.3%	
2024-03-20	0.0%	0.0%	0.4%	3.7%	13.8%	26.8%	29.4%	18.3%	6.4%	1.2%	0.1%	
2024-05-01	0.0%	0.1%	0.9%	5.1%	15.6%	27.2%	27.8%	16.6%	5.7%	1.0%	0.1%	0.0%
2024-06-19	0.0%	0.6%	3.4%	11.4%	22.6%	27.6%	21.1%	10.0%	2.9%	0.4%	0.0%	0.0%
2024-07-31	0.3%	2.2%	8.0%	17.9%	25.5%	23.8%	14.7%	5.9%	1.5%	0.2%	0.0%	0.0%

자료: CME Group, 이베스트투자증권 리서치센터



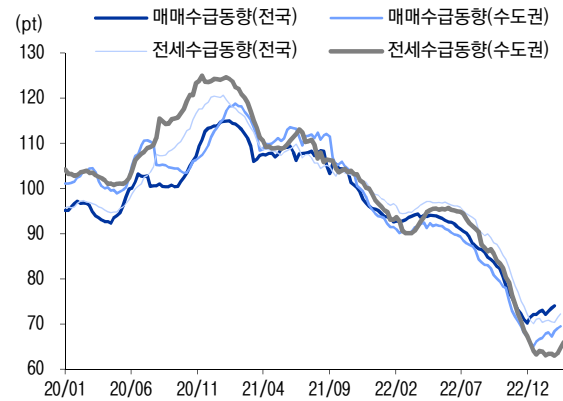
Global Macro Monitor – 한국 부동산

그림24 아파트 전세/매매 동향



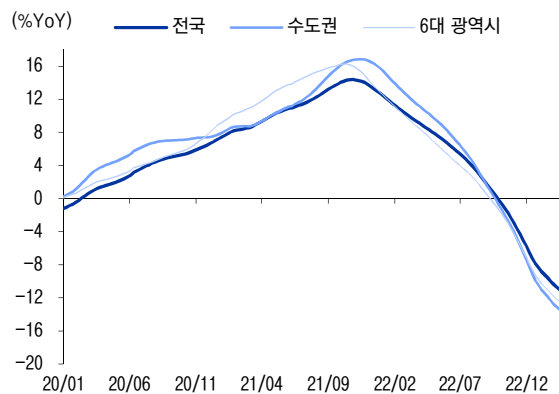
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림25 아파트 수급동향



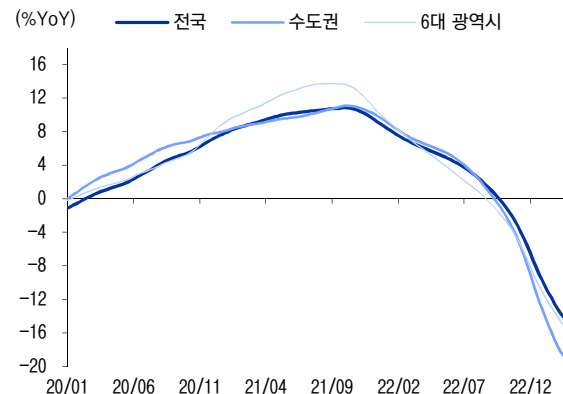
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림26 아파트 매매가격상승률



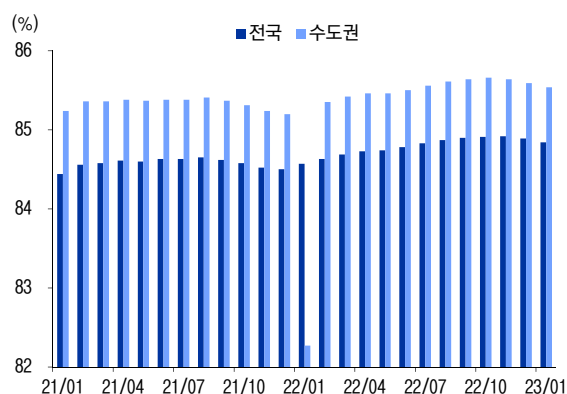
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림27 아파트 전세가격상승률



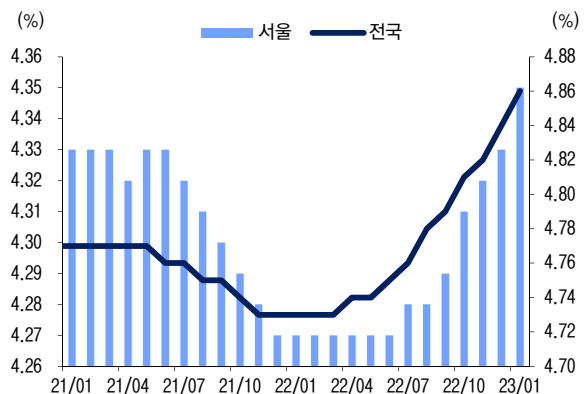
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림28 월간 오피스텔 전세/매매



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림29 월간 오피스텔 수익률

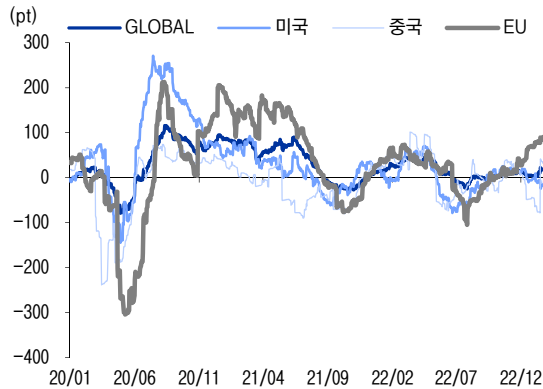


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



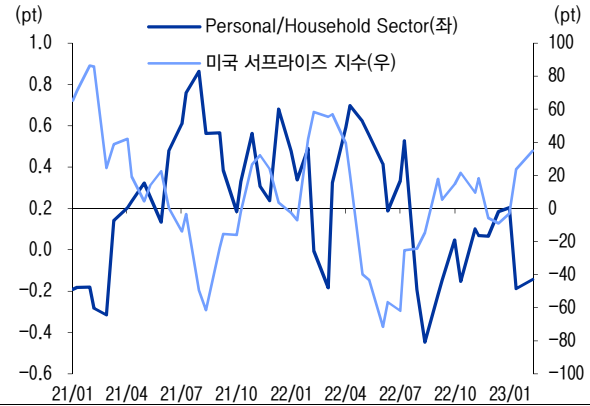
Global Macro Monitor – 서프라이즈 지수

그림30 글로벌 서프라이즈 지수



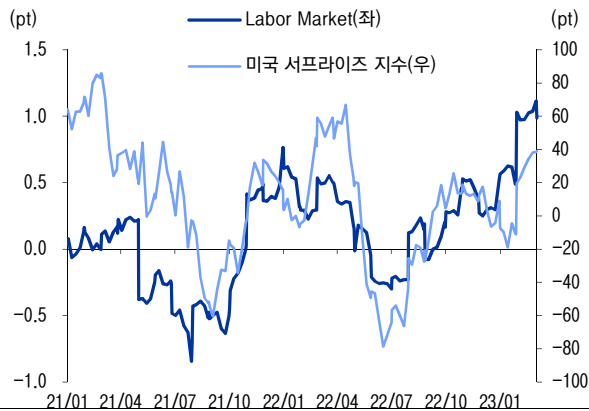
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림31 미국 서프라이즈 지수 - Personal/Household



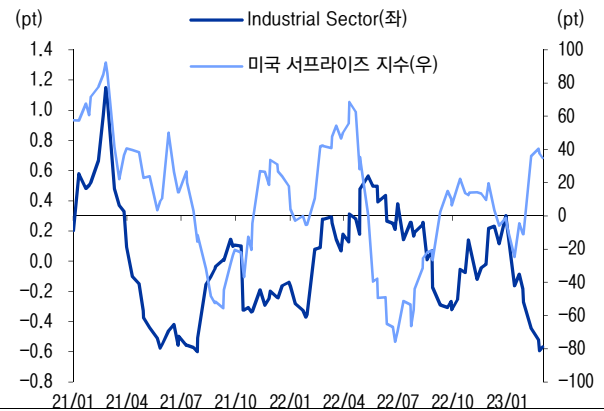
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림32 미국 서프라이즈 지수 - Labor



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림33 미국 서프라이즈 지수 - Industrial



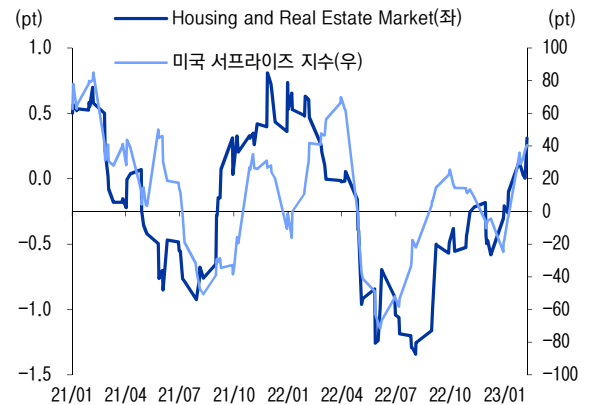
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림34 미국 서프라이즈 지수 - Retail&Wholesale



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림35 미국 서프라이즈 지수 - Housing and Real Estate

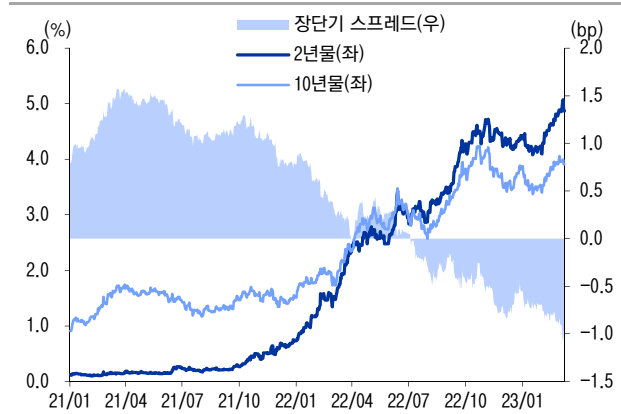


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



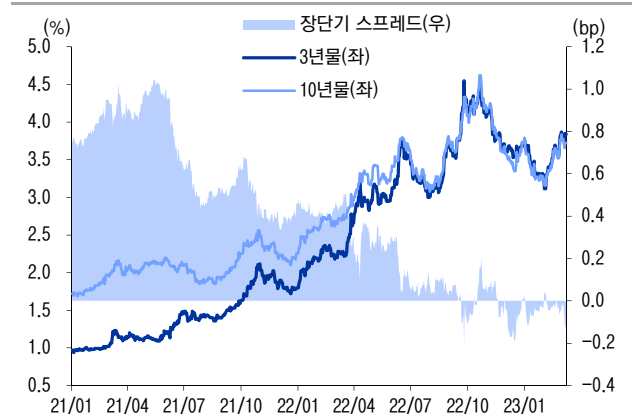
Global Bond Monitor – 국채 수익률과 스프레드

그림36 미국 국채 수익률과 스프레드



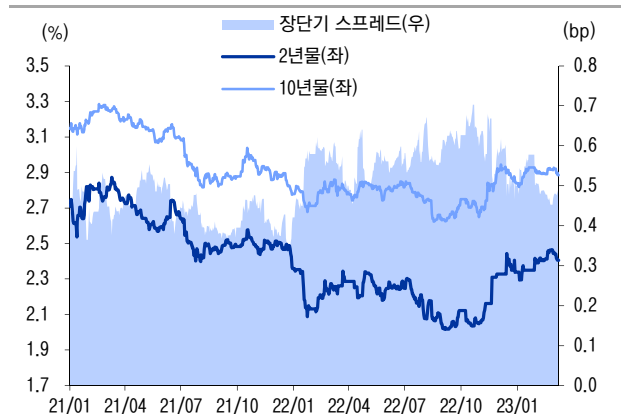
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림37 한국 국채 수익률과 스프레드



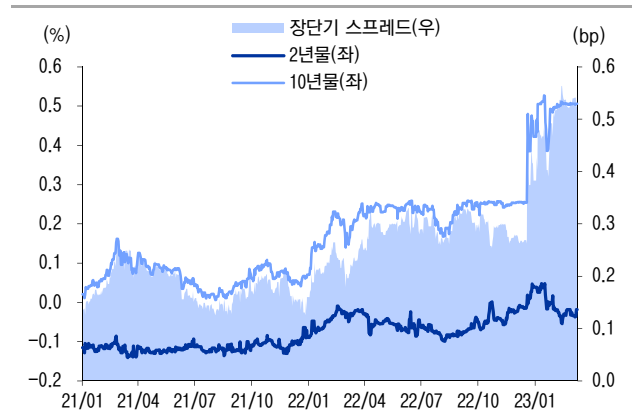
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림38 중국 국채 수익률과 스프레드



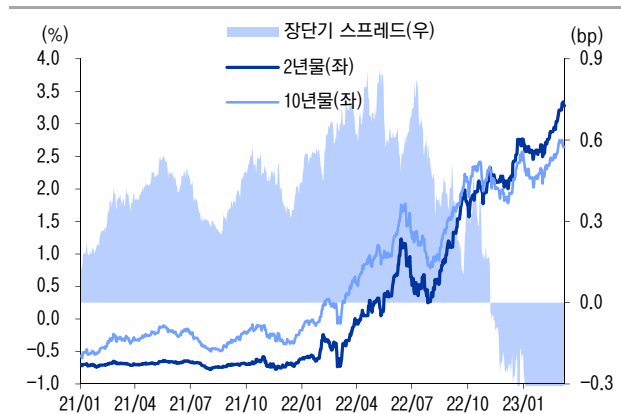
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림39 일본 국채 수익률과 스프레드



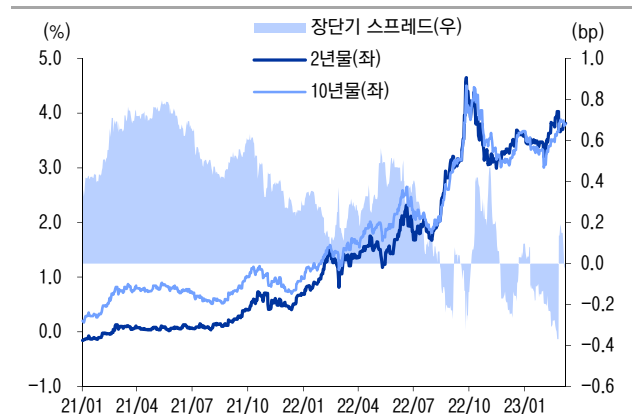
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림40 독일 국채 수익률과 스프레드



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림41 영국 국채 수익률과 스프레드

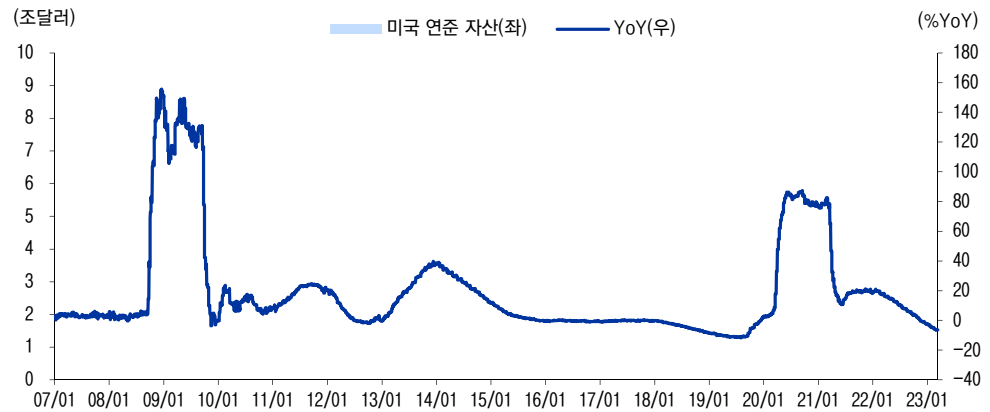


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



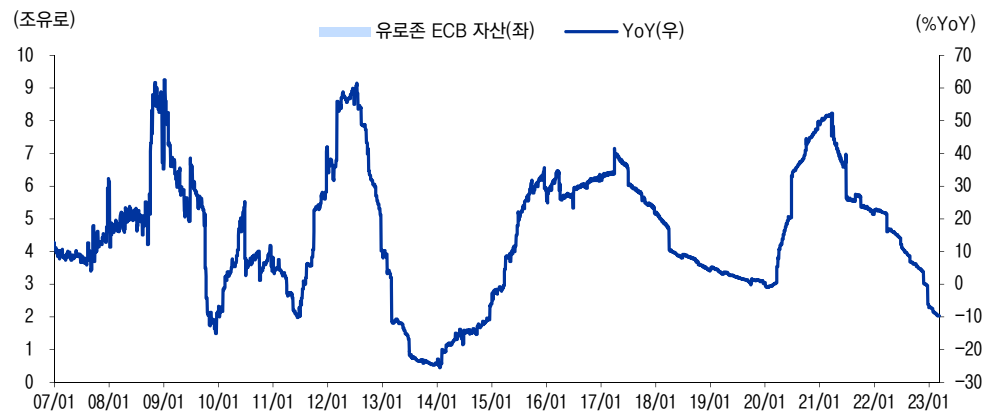
Global Bond Monitor – 주요국 중앙은행 자산

그림42 미국 연준 자산



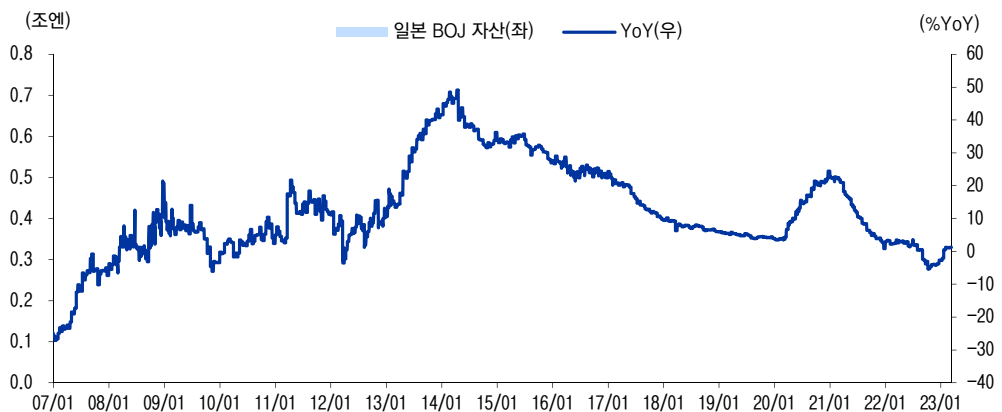
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림43 유로존 ECB 자산



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림44 일본 BOJ 자산

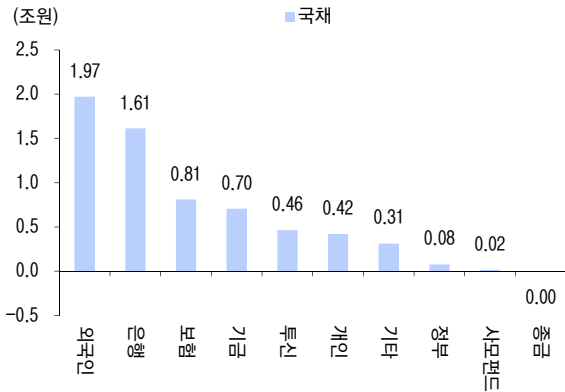


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



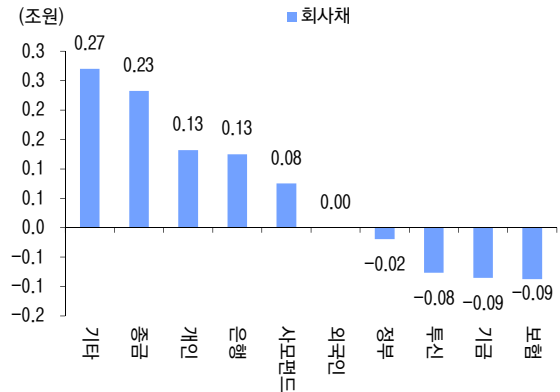
Global Bond Monitor – 한국 채권시장

그림45 국채 주간 수급



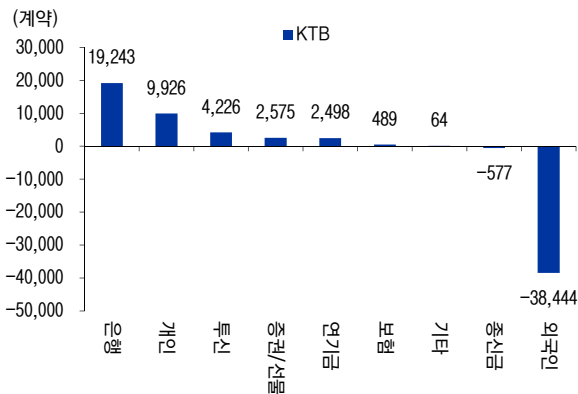
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림46 회사채 주간 수급



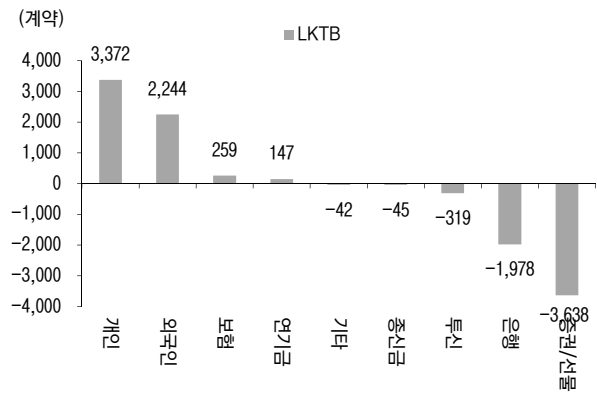
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림47 KTBF 주간 수급



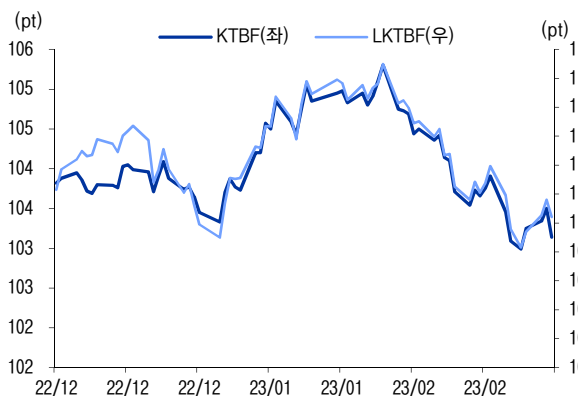
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림48 LKTBF 주간 수급



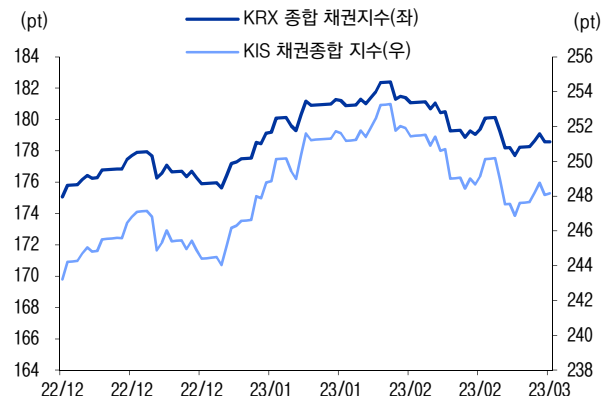
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림49 KTBF와 LKTBF 가격 추이



자료: Infomax, 이베스트투자증권 리서치센터

그림50 한국 채권시장 주요 지수

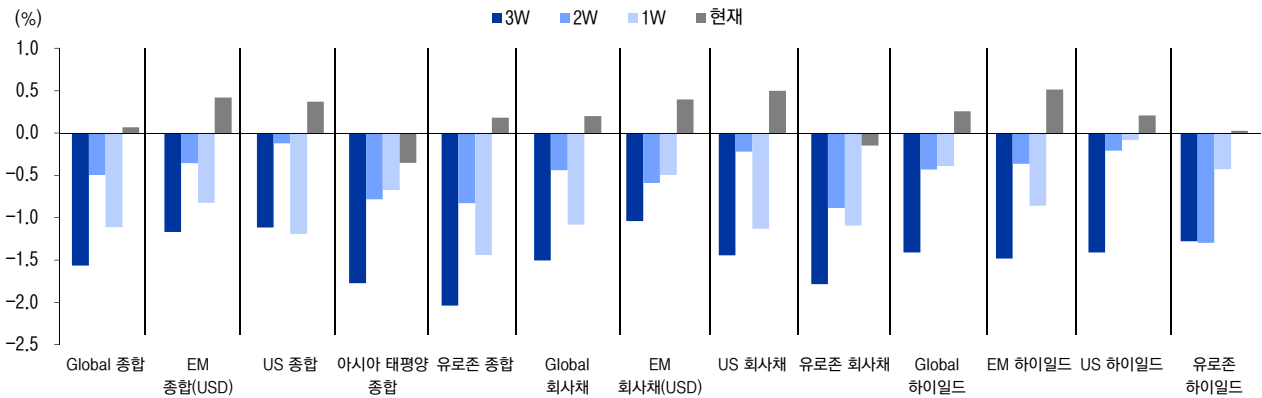


자료: Infomax, 이베스트투자증권 리서치센터



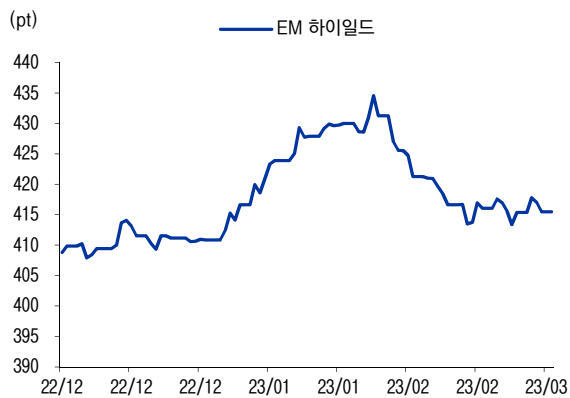
Global Bond Monitor – 글로벌 채권시장

그림51 Bloomberg Barclays 채권지수 주간 등락률



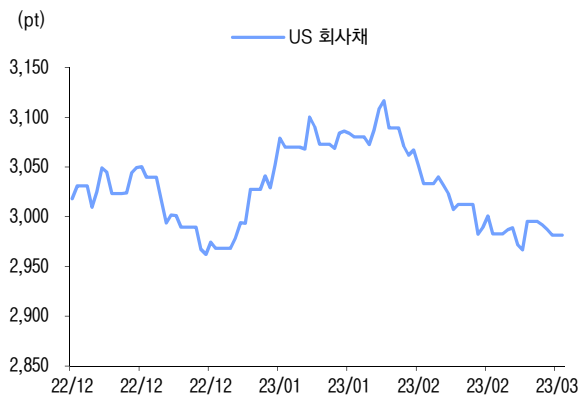
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림52 Bloomberg Barclays EM 하이일드



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림53 Bloomberg Barclays US 회사채



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림54 Bloomberg Barclays 아시아 태평양 총합



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림55 Bloomberg Barclays 유로존 회사채



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
(작성자: 최광혁, 우혜영, 신윤정, 이창준)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.