

2024년 10월

# 글로벌 매크로 시장 전망



# 요약 - 2024년 10월

## 매크로 개요



**성장:** JP모건 글로벌 PMI 종합 생산지수가 11개월 연속 50 이상을 유지하며, 여전히 긍정적인 글로벌 경기 확장세를 나타내고 있습니다. 그러나 제조업 부문의 약세가 지속되면서 3개월 연속 둔화되는 등 모멘텀이 둔화되고 있습니다. 최근 미국 경제지표는 9월 일자리 증가와 미국 경제분석국(BEA)의 개인 소득 및 개인 저축 데이터 상향 조정으로 인해 놀라울 정도로 강세를 보였습니다. 그러나 다른 지역(예: 유럽, 일본, 신흥국)의 경제 데이터는 여전히 기대치를 밑돌고 있습니다. 탄력적인 미국 데이터에도 불구하고 향후 6~12개월 내 미국 경기 침체 가능성을 배제할 수 없지만, 심각한 경기 위축 가능성은 낮습니다.

**인플레이션:** 9월 미국 소비자물가지수(CPI)가 전년 동기 대비 2.4% 상승하여 8월의 2.5% 상승에서 하락했습니다. 핵심 CPI는 비교적 견고하게 유지되고 있지만, 그 경로가 고르지 않더라도 인플레이션이 연준의 목표치인 2%를 향해 나아가고 있다는 견해를 유지합니다. 저희는 노동 시장 상황과 임금 상황 궤적을 면밀히 모니터링하여 디스인플레이션 추세의 중대한 변화나 잠재적인 인플레이션이 재가속화 조짐을 감지하고 있습니다. 또한, 특히 중동 지역의 긴장 고조와 같은 지정학적 긴장으로 인해 발생할 수 있는 공급 측면의 잠재적인 인플레이션 리스크에 대해서도 예의주시하고 있습니다.

**통화정책:** 인플레이션이 연방준비제도(연준)의 2% 목표에 가까워지면서 연준과 시장 모두 최대 고용을 추구하는 것이 연준의 이중 임무 중 하나이기 때문에 앞으로 몇 달 동안 노동 시장의 진행 상황에 집중할 것으로 예상됩니다. 우리는 여전히 탄력적인 미국 경제와 더불어 완화적인 통화 정책이 인플레이션의 재부상을 초래할 수 있다는 점을 인지하고 있습니다.

## 주요 위험



**다가오는 미국 대선:** 시장에 상당한 위험을 내포하고 있으며, 단기적으로 높은 변동성이 예상됩니다. 특히 11월 대선을 앞둔 며칠과 몇 주 동안 변동성이 계속될 것으로 예상됩니다.

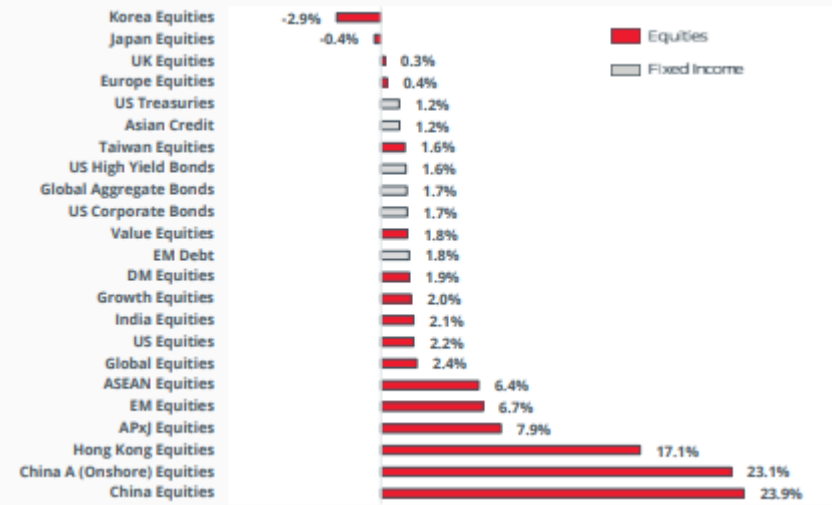
**지정학적인 리스크(예: 러시아-우크라이나 및 중동 분쟁):** 투자심리에 상당한 영향을 미칠 수 있지만, 궁극적으로는 펀더멘탈이 시장 수익률을 견인할 것으로 예상합니다. 중동 긴장이 고조되면서 에너지 중심의 인플레이션이 더욱 심화되고 공급 차질 시 글로벌 무역 비용이 증가할 수 있습니다.

**선진국 시장(DM)의 경기 침체 리스크:** 누적된 금리 인상으로 인해 여전히 남아 있습니다. 미국의 경기 둔화는 글로벌 성장의 핵심 "엔진" 을 잃게 될 것이며, 중국 역시 의미있는 내수 부양책 없이는 경기 둔화를 상쇄하기 어려울 것으로 보입니다. 다만, 미국의 가계 대차대조표가 상대적으로 건전하고 다른 주요 선진국(예: 호주, 캐나다)에 비해 구조적 불균형이 적기 때문에 심각한 경기 위축은 없을 것으로 보입니다.

## 시장 요약 및 업데이트



글로벌 금융 시장 - 2024년 9월 30일 기준 월간 실적 월간 매출 총수익 %(USD)\*



**주식:** 연준의 50bp 금리 인하와 중국의 대규모 경기 부양책이 투자 심리를 끌어올렸습니다. 미국 증시는 2.2%, 선진국 증시는 1.9% 상승했습니다. 중국을 필두로 한 신흥시장은 6.7% 상승했습니다. 중국 증시는 중국의 경기 부양책, 연준의 금리 인하, 달러화 약세 등에 힘입어 23.9% 상승했습니다. 일본을 제외한 아시아 태평양 시장은 7.9% 상승했습니다. 일본 증시는 국내 소비 부진과 엔화 강세로 인해 0.4% 하락하며 상승세를 반납했습니다. 한국 증시도 삼성전자 주가 하락과 AI 버블에 대한 우려가 지속되는 가운데 외국인 투자자의 매도세로 인해 2.9% 하락했습니다.

**채권:** 한 달을 마감하면서 미국 국채 수익률은 주요 테너에서 전반적으로 하락했습니다. 미국 국채 10년물 수익률은 약 10bp 하락한 3.81%, 2년물 수익률은 약 25bp 하락한 3.66%를 기록했습니다. 글로벌 채권 시장은 글로벌 총채권 수익률이 1.7%, 미국 총채권 수익률이 1.3% 상승하면서 소폭의 상승세를 보였습니다. 미국의 "연착륙"에 대한 기대감이 높아지면서 미국 투자등급 및 미국 하이일드 크레딧이 각각 1.7%와 1.6%의 수익률로 강세를 보였습니다. 신흥국 채권은 미국 달러 약세에 힘입어 미 달러화 기준 1.8% 수익률을 기록했습니다.

출처: Eastspring Investments, LSEG Datastream. \*월별 총 수익률은 2024년 9월 30일 기준 \*주식 수익률은 USD로 표시된 각 MSCI 시장 지수(총 수익률) 기준. 가치주와 성장주는 각각 MSCI ACWI 가치 지수 및 MSCI ACWI 성장 지수로 표시. DM주식은 MSCI World 지수 대표. 채권 시장: "미국 회사채": ICE BofA 미국 기업 지수(USD) TR 지수 총액; "신흥시장 부채": JP Morgan EMBI 글로벌 다각화 (USD) TR 지수 총액; "미국 국채": 블룸버그 바클레이즈 미국 국채 지수 (USD) TR 지수 총액; "아시아 신용": JP모건 아시아 신용 지수; "글로벌 총채권": 블룸버그 바클레이즈 글로벌 총채권(USD) TR 지수 총액; "미국 하이일드 채권": ICE BofA 미국 하이일드 지수 (USD) TR 지수 총액



## 디스클레이머

본 자료는 고객에 대한 정보제공의 목적으로 작성된 것으로 수익증권의 매입을 권유하기 위하여 작성된 자료가 아닙니다.

본 자료에 수록된 시장전망 및 운용전략은 특정시점의 시장상황을 바탕으로 서술한 것으로서 고객과의 합의나 확약을 위해 작성된 것이 아닙니다.

시장 예측에 대한 자료는 단지 참고자료로서 작성되었고 당사는 예측에 따른 투자자의 행위에 대한 직·간접적인 책임을 지지 않습니다.

과거의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

이스트스프링자산운용코리아, Eastspring Investments(Singapore)는 영국에서 설립된 프루덴셜 금융그룹(Prudential plc)의 직원입니다. 영국 프루덴셜 금융그룹은 미국의 프루덴셜(Prudential Financial Inc.)과 영국 M&G plc의 자회사인 Prudential Assurance Company의 관계회사가 아닙니다.

본 자료는 전체로서 그 의미가 해석되고 이용되어야 하며 그 일부분만을 발췌 해석/이용하는 경우 전체적인 의미와 다르게 이해될 수 있습니다.

본 자료의 일부분만을 발췌/해석함으로써 발생할 수 있는 상품에 대한 불충분한 이해 등 어떠한 결과에 대해서도 당사는 책임이 없습니다.

본 자료는 정보제공 목적으로 작성되었으며, 투자광고 또는 투자권유의 목적으로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 Eastspring Investments (이스트스프링 인베스트먼트)에서 영문으로 작성한 자료의 국문 번역본으로, 영어 원문과 차이가 있을 경우 영어 원문이 우선합니다. 영어 원문은 [www.eastspring.com/sg](http://www.eastspring.com/sg) 에서 확인 할 수 있습니다.