

2024년 11월

# 글로벌 매크로 시장 전망



# 요약 - 2024년 11월

## 매크로 개요



**성장:** JP모건 글로벌 PMI 종합 생산지수가 12개월 연속 50 을 상회하며, 여전히 긍정적인 글로벌 성장세를 보이고 있습니다. 그러나 여전히 탄력적인 미국 소비 기반에 힘입어 서비스 부문이 성장을 주도하고 있는 반면, 제조업 부문은 4개월 연속 위축되고 있는 등 성장의 불균형이 여전히 존재합니다. 또한 미국의 견조한 성장세에도 불구하고 글로벌 성장 모멘텀은 둔화되고 있는 것으로 보입니다. 최근 싱가포르의 비석유 국내 수출(NODX)에 대한 데이터는 글로벌 성장 모멘텀이 둔화되고 있음을 시사합니다. 글로벌 무역 역학(따라서 글로벌 성장률)의 주요 선행지표로 간주되는 NODX는 10월에 전월 대비 7.4%, 전년 동월 대비 4.6% 감소하며 예상치를 밑돌았습니다. 금리 인상의 길고 가변적인 시차가 경제 활동에 계속 부담을 주면서 글로벌 성장은 계속 둔화될 것으로 예상됩니다.

**인플레이션:** 10월 미국 CPI는 예상과 대체로 일치했으며, 이는 여전히 연준의 완화 기조를 지지하고 있습니다. 미국의 근원 CPI는 여전히 목표치를 상회하고 있지만, "고정" 헬터 인플레이션 구성요소(전체 인플레이션 바스켓의 약 1/3)는 계속 하락할 것으로 예상됩니다. 공급 측면의 잠재적 충격(예: 석유에 영향을 미치는 중동 긴장)과 트럼프 정책의 인플레이션 영향으로 인해 미 연준의 인플레이션 목표 달성이 점진적이고 고르지 않을 수 있지만 디플레이션 경로는 그대로 유지될 것으로 보입니다.

**통화정책:** 10월 고용지표는 부진했지만(2020년 이후 가장 느린 확장세), 미국 경제는 2024년 3분기 실질 GDP 성장률이 전년 대비 2.8%(사전 추정치 기준)로 여전히 탄력적인 모습을 보이고 있습니다. 미 연준은 계속해서 들어오는 데이터를 바탕으로 정책 결정을 내릴 것이며, 노동 시장은 완화 정책의 속도와 방향을 결정하는 데 중요한 요소라고 생각합니다.

## 주요 위험



**인플레이션 부활 가능성:** 미국 연준의 지속적인 통화정책 완화로 인해 상대적으로 회복세를 보이고 있는 경제에 인플레이션이 다시 발생할 가능성이 높아졌고, 차기 트럼프 행정부의 친성장 및 보호주의 정책으로 인해 장기적으로 인플레이션이 발생할 가능성이 높습니다.

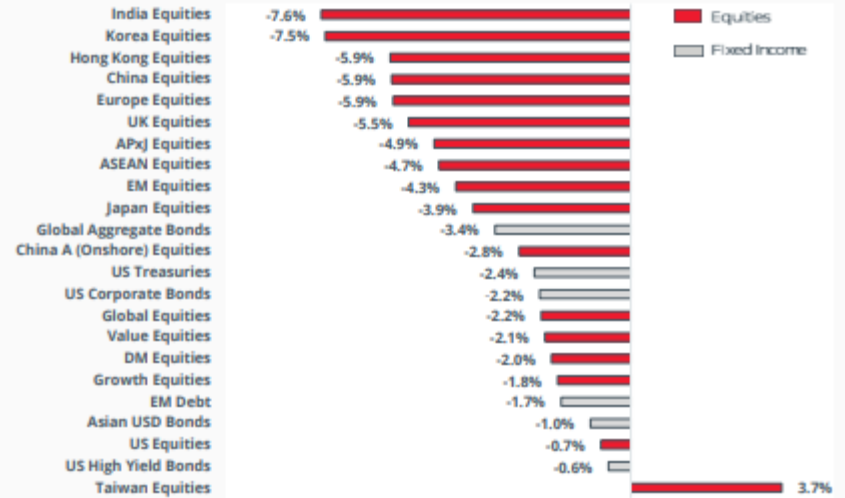
**지정학적인 리스크(트럼프 당선 이후):** 지정학적 긴장은 여전히 잔존하며, 시장 변동성의 잠재적인 원인이 되고 있습니다. 중동 긴장이 고조되면 에너지로 인한 인플레이션과 글로벌 무역 비용 상승으로 이어질 수 있으며, 글로벌 무역 및 대외 관계에 대한 트럼프의 '미국 우선주의' 접근법은 특히 미중 관계와 관련하여 경제 및 지정학적 지형에 큰 영향을 미칠 수 있습니다.

**중국의 성장 둔화(글로벌 성장에 미치는 영향):** 최근의 경기 부양책에도 불구하고 중국의 성장 둔화는 더 오래 지속될 수 있습니다. 경제의 의미 있는 회복을 위해서 소비 회복, 민간 부문 심리 부양, 부동산 경기 부양 등을 목표로 하는 보다 규모 있고 목표가 분명한 부양책이 필요합니다. 중국의 지속적인 디플레이션 추세는 계속해서 글로벌 성장에 걸림돌이 되고 있습니다.

## 시장 요약 및 업데이트



글로벌 금융 시장 - 2024년 10월 31일 기준 월간 실적 월간 매출 총수익 %(USD)\*



**주식:** 10월에는 시장이 변동성을 보였습니다. 다양한 요인의 영향을 받아 MSCI ACWI 지수로 대변되는 글로벌 주식은 -2.2%의 수익률을 기록했습니다. 미국의 정치적 불확실성(및 연준의 정책 기조에 대한 잠재적 영향), 지정학적 불안, 중국의 압도적인 경기 부양책 등이 영향을 미쳤습니다. MSCI 미국 지수는 -0.7%, 유럽 지수는 -5.9%의 수익률로 주요 후발주자였습니다. 일본을 제외한 아시아 태평양 시장은 -4.9%의 수익률을 기록했으며 인도, 한국, 말레이시아는 이 지역에서 가장 부진한 성과를 보인 반면 대만은 플러스 영역에 머물며 3.7%의 수익률을 기록했습니다. MSCI 신흥국 지수는 미 달러화 강세로 인해 -4.3%를 기록했고, MSCI 중국 지수는 지원책에도 불구하고 -5.9%를 기록했습니다.

**채권:** 한 달 동안 미국 국채 수익률은 경제 성장 지표 호조로 연준의 추가 금리 인하 기대감이 완화되면서 전반적으로 상승했습니다. 10년 만기 미국 국채 수익률은 2024년 7월 이후 최고치인 4.28%로 +47bp 상승했습니다. 바클레이즈 미국 국채 지수는 -2.4%, 바클레이즈 글로벌 종합 지수는 -3.4%의 수익률을 기록했습니다. 신용 시장에서는 ICE BofA 미국 하이일드 지수는 -0.6%, JP모건 아시아 신용 지수는 -1.0%의 수익률을 기록했습니다. 신흥국 국채는 미 달러화 강세의 영향으로 -1.7% 수익률을 기록했습니다.

출처: Eastspring Investments, LSEG Datastream. \*월별 총 수익률은 2024년 10월 31일 기준 \*주식 수익률은 USD로 표시된 각 MSCI 시장 지수(총 수익률) 기준. 가치추위 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.