

2024년 7월

# 글로벌 매크로 시장 전망



# 요약 - 2024년 7월

## 매크로 개요



**성장:** JP모건 글로벌 종합 PMI 산출 지수 데이터에서 알 수 있듯이, 세계 경제는 지난 8개월 동안 꾸준히 확장세를 보였으나 2024년 6월에는 확장세가 완화되었습니다. 주요 지역(즉, 미국과 유럽)의 경제 서프라이즈 지수(ESI) 데이터도 약화되기 시작했으며, 경제 데이터가 컨센서스 예상치를 하회하면서 성장 둔화를 뒷받침하고 있습니다. 향후 미국 경제 성장의 핵심 동력인 소비자 지출이 팬데믹으로 인한 초과 저축 감소, 임금 상승 둔화, 대출 기준 강화로 인해 결국 둔화됨에 따라 미국 경제 성장 모멘텀은 계속 둔화될 것으로 예상합니다. 향후 6개월 동안 경착륙과 연착륙 사이의 위험은 연착륙에 약간 더 높은 확률로 균형을 이룰 것으로 예상됩니다.

**인플레이션:** 2024년 1분기 미국 소비자 물가지수(CPI)는 견조한 수치를 보였지만, 2분기 수치는 디플레이션 추세로 돌아간 것으로 나타나, 이러한 추세가 3분기까지 지속될 경우 연준이 금리를 인하할 수 있는 여건이 마련될 것으로 보입니다. 지정학적인 긴장으로 인해 공급 측면의 인플레이션 리스크가 발생할 수 있다는 점은 인정하지만, 2024년까지 노동 시장이 계속 약세를 보일 때 궁극적으로는 디플레이션 압력이 우세할 것으로 예상합니다.

**통화정책:** 연준의 최근 점도표 중앙값은 3월에 예상했던 세 차례의 금리 인하와 달리 올해 한 차례 25bp 인하를 시사하고 있습니다. 우리의 견해로는 연준은 여전히 데이터 의존도가 높으며, 성장 둔화 및 인플레이션 데이터 개선의 징후가 지속될 경우 단호하게 행동할 것으로 예상합니다. 최근 발표된 미국 CPI와 근월 PCE 인플레이션 수치는 가능성을 보여주며, 시장 참가자들은 이미 9월 금리 인하 가능성을 70%로 예상하고 있습니다.

## 주요 위험



**지속되는 고착화된 인플레이션:** 2024년 초의 미국 CPI 데이터는 지속적인 인플레이션에 대한 우려를 강화했습니다. 그러나 최근의 인플레이션 지표는 완화 조짐을 보이고 있습니다. 궁극적으로 미국의 임금 인플레이션은 향후 인플레이션 경로의 핵심 동인으로 남아 있습니다. 최근 미국은 6월에 206,000개의 일자리를 추가했지만(예상치 190,000개 대비), 미래 전망 노동시장 지표(예: 구인률, 고용률)는 조정 속도가 여전히 불확실하지만 임금 인플레이션이 완화될 수 있음을 시사합니다.

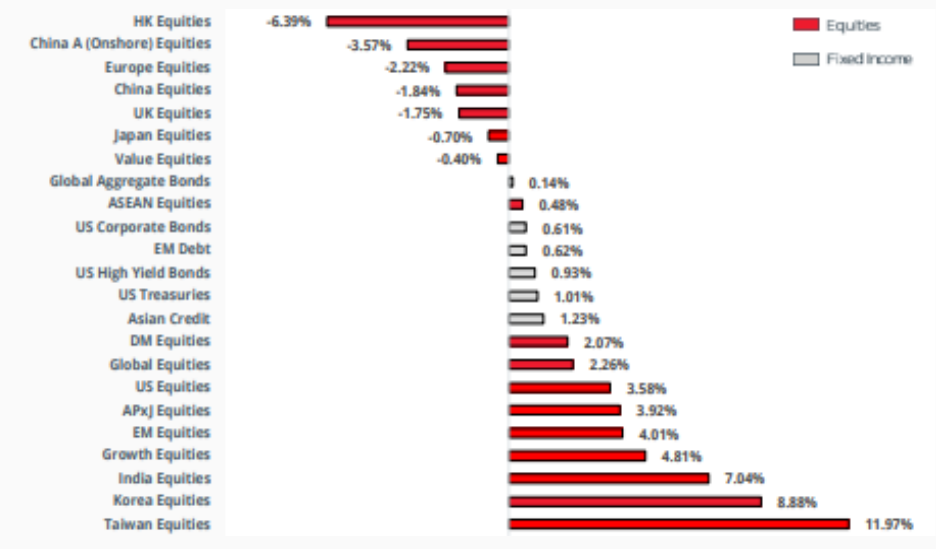
**지정학적인 긴장:** 가자지구와 이스라엘의 분쟁(예: 이란-이스라엘, 미국-이란)으로 인한 긴장은 유가 변동성을 높이고 에너지 관련 인플레이션을 유발하며 글로벌 무역 비용(예: 운송비 상승)을 증가시키고 공급(예: 석유 흐름)에 차질을 일으킬 수 있습니다. 공급 충격이 가격에 상승 압력을 가할 수 있기 때문에 지정학적인 위험은 여전히 우리의 레이다망에 남아 있습니다.

**중국 성장:** 최근 중국의 경기 부양책에도 불구하고, 성장에 미치는 영향은 여전히 제한적입니다. 부채 증가, 디플레이션 압력, 내수 위축, 부동산 시장 침체가 중국의 성장에 계속 부담을 전가하고 있습니다. 의미있는 경기회복을 위해 보다 큰 규모의 부양책이 필요합니다. 지속적인 중국의 디플레이션 추세는 세계 성장에도 위험을 초래합니다.

## 시장 요약 및 업데이트



글로벌 금융 시장 - 2024년 6월 30일 기준 월간 실적 월간 매출 총수익 %(USD)\*



**주식:** 6월 글로벌 증시는 기업 실적 호조, AI 및 기술 발전, 경제 펀더멘탈 강화에 힘입어 상승세를 보였습니다. 미화 기준, 신흥시장(EM)이 선진시장(DM)을 앞지르며, 6월에 4.0% 상승한 반면, 선진시장은 2.1% 상승에 그쳤습니다. 일본을 제외한 아시아 태평양 시장은 경제 불확실성으로 인한 자본 이탈로 중국 증시가 하락했음에도 불구하고 3.9% 상승했습니다. 아세안 시장도 0.5% 상승했으나, 아시아 전체 및 신흥국 시장보다 저조한 성과를 보였습니다. 특히, 아시아의 기술 수출국, 대만과 한국은 각각 12.0%, 8.9% 상승률을 기록하며 큰 폭으로 상승했습니다.

**채권:** 6월 글로벌 채권 시장은 미국 국채(UST) 수익률이 인플레이션 완화 속에 연준의 금리 인하 가능성을 시사하면서 소폭 상승했습니다. 2년물 UST 수익률은 18bp 하락한 4.71%, 10년물 UST 수익률은 15bp 하락한 4.36%를 기록했습니다. 이런 가운데, 글로벌 채권은 0.1%, 미국 국채는 1.0%, 싱가포르 채권은 1.1% 상승했습니다. 미국 하이일드 시장은 지속적인 자금 유입과 미국채 랠리에 힘입어 상승세를 보였습니다. 아시아 달러 채권 시장도 1.2% 상승했으며, IG와 HY 발행사 모두 상승세를 기록했습니다.

출처: Eastspring Investments, LSEG Datastream. \*주식 수익률은 USD로 표시된 각 MSCI 시장 지수(총 수익률)를 기준으로 합니다. 가치주와 성장주는 각각 MSCI ACWI 가치 지수 및 MSCI ACWI 성장 지수로 표시됩니다. DM주식은 MSCI World로 지수로 대표됩니다. 채권 시장은 다음과 같이 표시됩니다: "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.