

2024년 8월

글로벌 매크로 시장 전망

요약 - 2024년 8월

매크로 개요



성장: JP모건 글로벌 PMI 종합 생산지수가 9개월 연속 50을 넘어서며, 여전히 긍정적인 글로벌 경기 확장세를 나타내고 있습니다. 그러나 최근 데이터는 완화 조짐을 보이고 있으며, 제조업 신규 주문 구성 요소가 최근 몇 달 만에 처음으로 50 아래로 떨어졌습니다. 경제 서프라이즈 지수(ESI) 데이터도 악화되고 있으며, 주요 지역에서 광범위한 경제 데이터가 컨센서스 예상치를 밑돌고 있습니다. 7월 미국 소매판매가 예상치를 상회했음에도 불구하고, 미국 노동시장 약화는 임금 상승률과 소비자 지출을 제한하고, 지금까지 글로벌 성장의 핵심 동력이었던 미국 수요를 둔화시킬 수 있습니다.

인플레이션: 7월 미국 소비자물가지수(CPI)가 전월 대비 0.2%, 전년 대비 2.9% 상승하며 2021년 3월 이후 가장 작은 연간 상승폭을 기록하면서 인플레이션 압력이 일부 완화될 조짐을 보였습니다. 근원 CPI는 전년 동기 대비 3.2% 증가했는데, 이는 2021년 4월 이후 가장 작은 연간 상승폭입니다. 우리는 인플레이션 위험에 대한 노동 시장 상황과 임금 궤적을 계속 추적하고 있습니다. 예를 들어, 지정학적 긴장(예: 중동 분쟁 심화)으로 인해 공급 측면의 인플레이션 위험이 발생할 수 있지만, 인플레이션은 완화될 것으로 예상합니다. 미국 노동 시장이 약화되면 전반적인 수요가 감소하기 때문입니다.

통화정책: 완화된 인플레이션 데이터와 예상보다 부진한 7월 미국 고용 데이터를 감안할 때, 연준은 금리 인하를 시작할 가능성이 높습니다. 금리 인하 속도는 미국 노동시장이 얼마나 빨리 악화되느냐에 따라 달라질 것으로 보입니다. 연준이 너무 늦게 행동할 경우, 건전한 소비자 및 기업 대차대조표에도 불구하고 더 깊은 경기 둔화가 나타날 수 있습니다. 그럼에도 불구하고, 우리는 연준이 정책을 완화하고 잠재적으로 연착륙을 설계할 수 있는 여지가 있다고 믿습니다.

주요 위험



2024년 글로벌 선거, 특히 미국 대통령 선거: 향후 3개월에서 12개월 동안 더 높은 변동성을 초래할 가능성이 있습니다. 미국 선거가 가열되면서 3분기에는 여전히 주요 관전 포인트로 남아 있습니다.

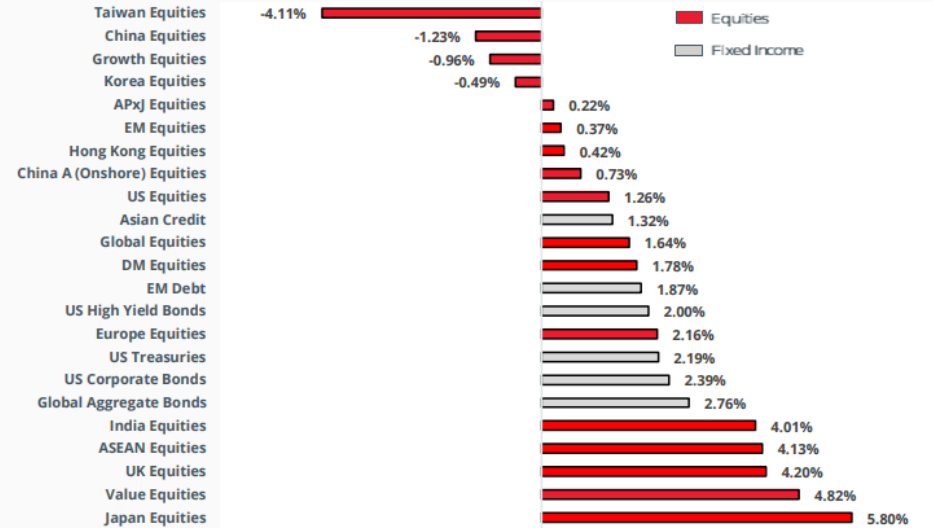
지정학적인 리스크(예: 러시아-우크라이나 및 중동 분쟁): 투자심리에 상당한 영향을 미칠 수 있지만, 궁극적으로는 펀더멘탈이 시장 수익률을 견인할 것으로 예상합니다. 중동 긴장이 고조되면서 에너지 중심의 인플레이션이 더욱 심화되고 공급 차질 시 글로벌 무역 비용이 증가할 수 있습니다.

선진국 시장(DM)의 경기 침체 리스크: 누적된 금리 인상으로 인해 여전히 남아 있습니다. 미국의 경기 둔화는 글로벌 성장의 핵심 "엔진"을 박탈할 것입니다. 하지만 미국이 다른 선진국 경제(예: 호주, 캐나다)에 비해 구조적 불균형이 크지 않고 가계 수지가 양호하다는 점을 고려할 때 미국의 심각한 경기 위축 가능성은 낮다고 생각합니다.

시장 요약 및 업데이트



글로벌 금융 시장 - 2024년 7월 31일 기준 월간 실적 월간 매출 총수익 %(USD)*



주식: 글로벌 주식시장은 기술주 하락, 광범위한 사이버 혼란, 소규모 기업으로의 전환, 중국으로의 기술 판매 제한 등으로 인한 변동성에도 불구하고 긍정적인 흐름으로 한 달을 마감했습니다. 미국 증시는 1.3% 수익률을 기록했습니다. 선진국 시장은 1.8% 상승한 반면, 신흥국 시장은 대만(-4.1%), 중국(-1.2%), 한국(-0.5%)의 하락으로 인해 0.4%의 수익률로 저조한 성과를 보였습니다. 일본을 제외한 아시아 태평양 시장은 0.2%의 수익률을 기록했습니다. 중국 인민은행(PBOC)은 중기대출창구(MLF) 금리를 2.5%에서 2.3%로 인하하며 시장을 놀라게 했습니다. 아세안 시장은 4.1% 상승했습니다.

채권: 7월 미국 국채 수익률은 전반적으로 하락했습니다. 2년 만기 미국 국채 수익률은 42bp 하락하여 4.29%로 마감했고, 10년 만기 미국 국채 수익률은 27bp 하락하여 4.09%로 한 달을 마감했습니다. 수익률이 하락하는 가운데 글로벌 총채권(블룸버그 바클레이즈 글로벌 총채권 지수)은 2.8%, 미국 국채(블룸버그 바클레이즈 미국 국채 지수)는 2.2% 수익률을 기록했습니다. 미국 하이일드 채권시장(ICE BofA 미국 하이일드 지수)은 2.0% 수익률을 기록했습니다. 하이일드와 투자등급 채권 모두 상승세를 보이면서 아시아 신흥시장(JP모건 아시아 신흥지수)은 1.3% 수익률을 기록했습니다.

출처: Eastspring Investments, LSEG Datastream. *월별 총 수익률은 2024년 7월 31일 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 신흥": JP모건 아시아 신흥 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 에서 확인 할 수 있습니다.