

2024년 6월

# 글로벌 매크로 시장 전망



# 요약 - 2024년 6월

## 매크로 개요



**성장:** JP모건 글로벌 제조업 구매관리자 지수(PMI)가 5월 22개월 만에 최고치인 50.9로 4개월 연속 상승하며 글로벌 제조업 생산 증가율이 지속적으로 개선되고 있음을 시사했습니다. 선진국의 전반적인 긴축 통화 여건에도 불구하고, 2024년 세계 경제 활동은 주로 미국 수요에 힘입어 예상보다 강세를 보였습니다. 향후 미국 성장의 핵심 동력인 소비자 지출이 팬데믹으로 인한 초과 저축 감소, 임금 상승률 둔화, 대출 기준 강화 등의 요인으로 인해 결국 둔화됨에 따라 미국 경제 성장 모멘텀은 계속 둔화될 것으로 예상합니다.

**인플레이션:** 2024년 1분기 미국 소비자물가지수 (CPI)가 견조한 수치를 나타냈지만, 4월과 5월의 연속 수치는 예상치를 밑돌면서 일시적인 안도감을 주었습니다. 하지만 지난 3개월 동안 주거비용은 탄력적이었고, 임대료와 소유주의 동등한 임대료 구성 요소는 모두 안정적으로 유지되었습니다. 지정학적 긴장으로 인해 공급 측면의 인플레이션 위험이 발생하여 운송비 또는 유가 상승으로 이어질 수 있지만, 특히 노동 시장 수요가 시간이 지남에 따라 완화됨에 따라 궁극적으로 디스인플레이션 압력이 우세할 것으로 예상됩니다.

**통화정책:** 연준(Fed)은 6월 FOMC 회의에서 연준 기금 목표금리를 5.25% ~5.50%로 7회 연속 동결했습니다. 최근 연준의 점도표에 따르면, 올해 금리는 3월에 예상했던 세 차례의 금리 인하와 달리 올해 단 한 차례 25bp의 금리 인하가 예상됩니다.

## 주요 위험



**지속되는 고착화된 인플레이션:** 2024년 초에 발표된 미국 소비자물가지수(CPI) 데이터는 인플레이션 지속에 대한 우려를 강화했습니다. 최근에는 미국이 5월 272,000개의 일자리를 추가했지만, 미래 노동 시장 지표(예: 구인율, 고용률)는 임금 인플레이션이 완화될 수 있지만 조정 속도는 여전히 불확실하다는 것을 시사 합니다.

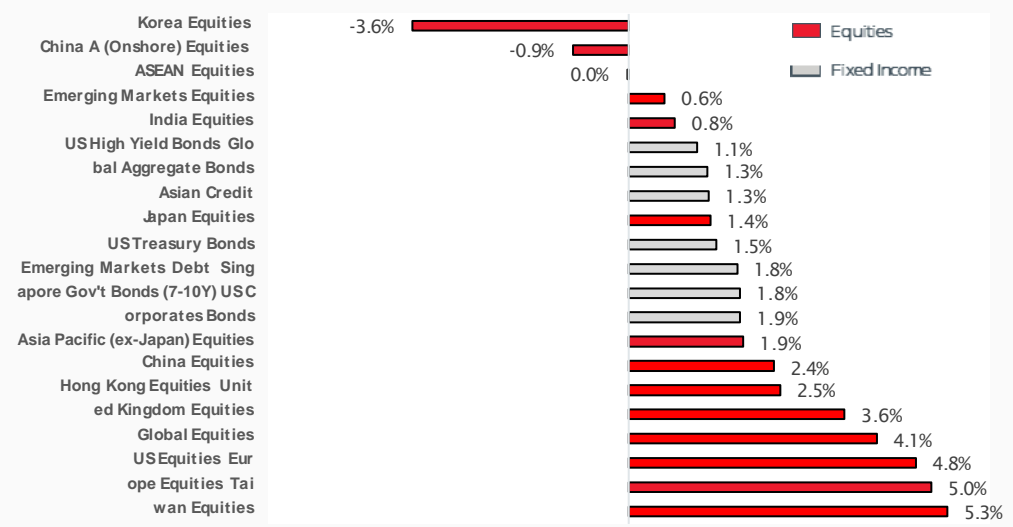
**지정학적인 긴장:** 가자지구와 이스라엘의 분쟁(예: 이란-이스라엘, 미국-이란)으로 인한 긴장은 유가 변동성을 높이고 에너지 관련 인플레이션을 유발하며 글로벌 무역 비용(예: 운송비 상승)을 증가시킬 수 있습니다. 지정학적인 긴장은 공급(즉, 석유 흐름)을 방해하여 공급 충격을 통해 가격에 상승 압력을 가할 수 있습니다. 따라서 지정학적인 리스크는 계속 주시할 필요가 있습니다.

**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 5월 31일 기준 월간 실적 월간 매출 총수익 %(USD)\*



**주식:** 5월 증시는 긍정적인 경제 심리가 지속되고 미국 인플레이션의 완화에 힘입어 양호한 성과를 보였습니다. 한 달 동안 주목할 만한 금리 인하 발표는 없었지만 대체로 견조한 기업 실적 발표와 중앙은행의 금리 결정이 계속해서 투자 심리에 주요 동인이었습니다. 미국 증시는 기업 실적 호조에 힘입어 4.8% 상승했고, 유럽 증시는 5.0% 상승했습니다. 신흥시장(EM)은 0.6% 상승했고, 일본을 제외한 아시아 태평양 시장은 USD 기준 1.9% 상승했습니다. 아세안(ASEAN)시장은 아시아 및 EM 지역에 비해 저조한 성과를 보였습니다.

**채권:** 5월 미국 국채 2년물 수익률은 15bp 하락한 4.89%, 미국 국채 10년물 수익률은 18bp 하락한 4.51%를 기록했습니다. 싱가포르의 싱가포르 국채 수익률도 미국 국채 수익률과 마찬가지로 하락했습니다. 2년 만기 및 10년 만기 싱가포르 국채 수익률은 각각 8bp와 9bp 하락하여 3.42%, 3.36%로 마감했습니다. 전반적으로 수익률이 하락한 가운데 글로벌 총 채권 수익률은 1.3%, 미국 국채 수익률은 1.5%, 싱가포르 채권(7~10년)은 1.8% 상승했습니다. 미국 하이일드 채권 시장은 1.1% 수익률로 미국 회사채 시장(1.9%) 보다 낮은 수익률을 기록했습니다. 아시아 USD 채권 시장은 1.4% 수익률을 기록했습니다.

출처: Eastspring Investments, LSEG Datastream. \*주식 수익률은 USD로 표시된 각 MSCI 시장 지수(총 수익률)를 기준으로 합니다. 채권 시장은 다음과 같이 표시됩니다: "미국 회사채": ICE BofA 미국 기업 지수(USD) TR 지수 총액; "싱가포르 국채 (7-10년)": iBoxx ABF 싱가포르 정부 7-10(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.