

This file has been cleaned of potential threats.

If you confirm that the file is coming from a trusted source, you can send the following SHA-256 hash value to your admin for the original file.

280a2d0a0e8407f61bf3066b3f3726c467c21537d05c354f8005cc38676e72fb

To view the reconstructed contents, please SCROLL DOWN to next page.

■ 주요 뉴스: 세계 금융시장, 에너지 가격 상승에 따른 스태그플레이션 위험 증폭

- 미국 8월 소매매출, 예상 밖 증가로 경기회복세 지속 가능성을 시사
- ECB 총재, 유로존 경제는 예상보다 빠르게 회복
- 중국 헝다부동산, 채권거래 일시 중단

■ 국제금융시장: 미국은 양호한 소비지표와 중국 증시 불안 영향이 상충

주가 하락[-0.2%], 달러화 강세[+0.4%], 금리 상승[+4bp]

- 주가: 미국 S&P500 지수는 소매매출 호조에도 중국 증시 부진과 델타 변이 우려가 반영
유로 Stoxx 600 지수는 저가 매수와 경제 정상화 기대 등으로 0.4% 상승
- 환율: 달러화지수는 9월 FOMC의 테이퍼링 신호 발신 가능성 등으로 2주래 최고치
유로화와 엔화 가치는 각각 0.4%, 0.3% 하락
- 금리: 미국 10년물 국채 금리는 외환시장과 유사한 이유 등이 배경
독일은 미국 국채금리와 연동하며 2개월래 최고 수준에서 추이

※ 원/달러 1M NDF환율(1176.0원, +3.6원) 0.3% 상승, 한국 CDS 상승

		9/16일	9/15일	전일대비			9/16일	9/15일	전일대비
주가	미국	4,473.8	4,480.7	-0.16%	국채 금리 10y	미국	1.34%	1.30%	4bp
	유럽	465.95	463.91	0.44%		독일	-0.30%	-0.31%	1bp
	중국	3,607.1	3,656.2	-1.34%	CDS 5y	한국	18bp	17bp	1bp
	일본	30,323	30,512	-0.62%		중국	34bp	33bp	1bp
	한국	3,130.1	3,153.4	-0.74%	위험 지표	EMBI+	-	353	-
환율	달러지수	92.87	92.55	0.35%		VIX	18.69	18.18	2.81%
	유로화	1.1767	1.1817	-0.42%		WTI유	72.61	72.61	0.00%
	엔화	109.73	109.38	-0.32%	원자재	구리	427.3	440.4	-2.96%
	위안화	6.4576	6.4325	-0.39%		금	1,753.8	1,794.1	-2.25%
	원화	1,171.8	1,170.5	-0.11%					

주: 주가는 미국 S&P500, 유럽 Stoxx600, 중국 상해종합, 일본 닛케이225, 한국 Kospi. NDF 환율 변화는 스왑포인트 감안한 전일 현물환 증가 대비. 환율은 달러화 대비 통화 가치 등락(+/-는 절상, 절하). 자료: 블룸버그

금일의 포커스

■ 세계 금융시장, 에너지 가격 상승에 따른 스태그플레이션 위험 증폭

- 천연가스, 석유 등의 주요 에너지 가격이 오름세를 지속하면서 세계경제 성장은 둔화되고 물가가 상승하는 스태그플레이션 발생 가능성이 대두. 에너지 기업의 소극적 신규 투자와 북반구의 겨울 도래 등은 이러한 상황을 심화시킬 가능성
- 이는 주식 및 채권시장에도 큰 위험 요인. Oanda의 Jeffrey Halley는 인플레이션 압력이 이전보다 높아질 것으로 관측되는데, 스태그플레이션을 대비하여 헤지에 나서는 투자자들이 거의 없다는 사실을 우려한다고 언급
- Schroder의 Simon Doyle도 스태그플레이션 위험으로 우호적 투자 여건을 기대하기 어렵다고 경고. 반면 Societe Generale의 Sauadra Rajappa는 인플레이션 선행지표 역할을 하는 미국 국채금리 고려 시 스태그플레이션 발생 가능성은 낮다고 지적

글로벌 동향 및 이슈

■ 미국 공화당 상원 원내대표, 부채한도 확대에 협조하지 않을 것임을 재확인

- 맥코넬 대표는 엘런 재무장관에게 민주당이 공화당의 힘을 빌리지 않고 독자적으로 부채한도 확대를 추진해야 한다고 언급. 한편 IMF의 라이스 대변인은 미국이 비생산적인 정쟁을 중단하고 관련 문제를 해결해야 한다고 강조

■ 미국 8월 소매매출, 예상 밖 증가로 경기회복세 지속 가능성을 시사

- 상무부, 같은 달 소매매출은 전월비 0.7% 늘어나 전월(-1.8%) 및 예상치(-0.7%) 모두 상회. 델타 변이 확산에도 불구하고 온라인 쇼핑이 호조를 나타냈기 때문
- FHN Financial의 Chris Low는 소비가 1개월 전의 예상만큼 둔화되지 않았고, 경기부양책 축소와 델타 변이의 영향도 당초 우려에 미치지 못한 것으로 평가

■ ECB 총재, 유로존 경제는 예상보다 빠르게 회복

- 라가르드 총재는 기존의 성장세가 완전히 회복된 것은 아니라고 평가했지만, 유로존 GDP는 연내에 코로나 19 이전 수준에 도달할 것으로 예상
- 핀란드 중앙은행 렌 총재는 ECB가 경기부양 지원을 중단할 경우 매우 완만하게 진행할 것이며, 이를 통해 양호한 금융여건이 유지되도록 하겠다고 언급

■ ECB 건전성 심사, 내년부터 기후변화 대응 평가의 일부로 무역업무를 포함

- 이번 결정은 대출 현황만으로는 온난화 방지의 역할이 충분하지 않다는 판단 때문. 아직 이와 관련된 구체적인 기준은 미공개. 건전성 심사에 무역부문이 포함되는 것은 은행들에게 또 다른 부담으로 작용할 전망

■ 스위스, 대외여건 악화 등으로 금년 성장률 전망을 3.2%로 하향 조정

- 정부는 경기회복이 지속되지만, 강력하지 않다고 평가. 공급 병목으로 글로벌 제조업 활동이 억제되고 있으며, 코로나 19는 서비스 활동의 부진을 초래한다고 지적

■ 중국 헝다부동산, 채권거래 일시 중단

- 헝다그룹의 핵심 계열사 중 하나인 헝다부동산은 9/16일 하루 동안 채권거래를 중단하고 17일부터 다시 재개한다고 발표. 거래방식에 변화가 있을 것이라고 설명. 최근 헝다부동산은 분양 계약판매 감소로 현금 흐름이 매우 불안정한 상황

■ 중국 부총리, 민간경제의 건전한 발전을 위해 변함없이 지원을 제공할 방침

- 리커창 부총리는 중소기업이 겪고 있는 비용 증가의 영향을 완화시키기 위한 방안을 모색하고 있다고 언급. 또한 중소기업 정책의 투명성과 예측 가능성을 높이고 지적 재산권 보호를 통해 공정한 경쟁을 유도하겠다고 첨언

■ 중국 상무부, 포괄적·점진적 환태평양경제동반자협정(CPTPP) 가입을 정식 신청

- 왕원타오 상무부장은 CPTPP 가입 신청서를 제출했다고 발표. 이번 결정은 중국이 자유무역 확산을 명분으로 세계 각국과 경제 관계를 강화하여 미국의 압력을 약화시키고 국제사회의 우군을 확대하기 위한 의도로 평가

주요 경제지표

■ 주요 경제지표 발표 내용(9/16 현지시각 기준)

- 미국 9월 필라델피아 연은 제조업지수: 30.7, 8월(19.4), 예상치(18.7)
- 미국 9월 2주차 신규실업급여 청구건수(만건): 33.2, 전주(31), 예상치(32.2)
- 유로존 7월 무역수지(억유로): 207, 6월(124), 예상치(-)

■ 주요 경제 이벤트(9/17 현지시각 기준)

- 미국 9월 미시건대 소비자태도지수, 유로존 8월 소비자물가

해외시각 및 외신평가

■ 미국 주식시장 강세, 경제 전망보다는 인플레이션 우려 완화를 반영 - 블룸버그

(Stock Bulls Are All-In on Inflation's Swift Demise)

- BofA의 최근 조사에 따르면, 미국 펀드매니저들은 경제회복과 기업이익 전망의 부정적 평가에도 불구하고, 주식비중을 높은 상태로 유지. 8월 대비 인플레이션 기대가 낮아짐에 따라 저금리가 지속될 것이라는 기대감이 반영
- 아울러 경제 전망을 악화시키는 주요인인 델타 변이 확산을 정치적 문제로 판단. 이는 일부 주의 정치적 성향이 집중률 부진으로 연결된 것이기 때문에 새로운 치명적인 변종이 발생하지 않는다면 심각한 상황은 아니라고 진단
- 이에 채권금리가 낮은 수준에서 유지되는 가운데 대안 투자처가 부족한 상황은 미국 주식시장 강세를 상당 기간 지지할 가능성

■ EU의 회복기금, 기회와 위협요인이 병존 - Financial Times

(The EU could have a momentous year in store)

- EU는 중국의 일대일로에 대응하기 위해 Global Gateway라는 새로운 인프라 계획을 설정. 그러나 유럽위원회는 그보다 기존 계획을 실현하는 것이 더욱 중요. 이를 위해 정책은 물론 제도의 현대화가 필요하다는 주장이 제기
- 또한 단기간에는 독일의 정치 지형 변화, 2021년 EU 이사회 의장을 담당하는 프랑스의 역할도 관심. 그리고 역내 재정규율 논의도 해결해야 할 문제. 이외에 회복기금의 효과적인 집행도 유럽위원회의 과제

■ 전세계 부채 급증, 심각한 경제문제 초래하기 전에 해결책 마련이 중요 - Financial Times

(Global debt is soaring — and we need to talk about it)

■ 연준의 선제 지침(Forward Guidance), 과도한 추종과 맹신을 경계할 필요 - WSJ

(The Fed Follows Misguided 'Forward Guidance')

■ 중국의 장기 산업전략, 해당 기업에 성장 잠재력을 부여 - Financial Times

(China stocks: some sectors more sheltered than tech)

국제금융센터의 사전 동의 없이 무단 전재 금지 ; 본 자료 내용에 의거하여 행해진 투자행위 등에 대하여 일체 책임을 지지 않습니다. 문의: 02-3705-6228, E-mail ikyoon@kcif.or.kr