

- **주요 뉴스:** 미국 트럼프 대통령, EU에 50% 관세 부과 위협. 관련 인플레이션 우려 제기
 - 미국 대법원, 연준의 독립적 구조 언급으로 파월 해임 우려 완화
 - 트럼프 대통령, 일본제철의 US스틸 인수에 찬성
 - ECB 인사, 연내 소비자물가 상승률 완화 기대
- **국제금융시장:** 미-EU의 관세 협상 불확실성 심화 등이 영향

주가 하락[-0.7%], 달러화 약세[-0.9%], 금리 하락[-2bp]

 - **주가:** 미국 S&P500지수는 기술 기업 위주로 낙폭이 확대
 유로 Stoxx600지수는 독일 성장호조에도 불구하고, 고관세 우려 등으로 하락
 - **환율:** 달러화지수는 무역갈등에 따른 미국 경기둔화 우려 등으로 약세
 유로화와 엔화 가치는 각각 0.7%, 1.0% 상승
 - **금리:** 미국 10년물 국채 금리는 美 대법원의 연준의 독립성 발언 등을 반영
 독일은 예상보다 견조한 1분기 성장률 불구, 관세 부과 우려로 하락

※ 뉴욕 1M NDF 증가 1362.5원(스왑포인트 감안 시 1365.7원, 0.7% 하락). 한국 CDS 상승

		5/23일	5/22일	전일대비			5/23일	5/22일	전일대비
주가	미국	5,802.8	5,842.0	-0.67%	국채 금리 10y	미국	4.51%	4.53%	-2bp
	유럽	545.13	550.27	-0.93%		독일	2.57%	2.64%	-7bp
	중국	3,348.4	3,380.2	-0.94%		영국	4.68%	4.75%	-7bp
	일본	37,160	36,986	+0.47%	CDS 5y	한국	31bp	30bp	+1bp
	한국	2,592.1	2,593.7	-0.06%		중국	54bp	53bp	+1bp
환율	달러지수	99.11	99.96	-0.85%	위험 지표	EMBI+	-	382	-
	유로화	1.1362	1.1281	+0.72%		VIX	22.29	20.28	+9.91%
	엔화	142.56	144.01	+1.02%		WTI유	61.53	61.20	+0.54%
	위안화	7.1810	7.2056	+0.34%	원자재	구리	480.7	464.9	+3.40%
	원화	1,375.6	1,381.3	+0.41%		금	3,357.5	3,294.5	+1.91%

주: 주가는 미국 S&P 500, 유럽 Stoxx 600, 중국 상해종합, 일본 닛케이225, 한국 KOSPI. NDF 환율 변화는 스왑포인트 감안한 전일 현물환 증가 대비. 환율은 달러화 대비 통화가치 등락(+/-는 절상, 절하). 자료: 블룸버그

금일의 포커스

■ 미국 트럼프 대통령, EU에 50% 관세 부과 위협. 관련 인플레이션 우려 제기

- 트럼프 대통령은 소셜미디어를 통해 6.1일부터 유럽연합에 50%의 관세를 부과해야 한다고 권고. 또한 EU의 주요 설립 목적은 미국으로부터의 교역 이익을 얻기 위한 것이며, 연간 EU와의 무역적자가 2,500억달러에 달한다면 이들과의 협상은 매우 어려웠다고 설명
- 또한 6월 말까지 외국에서 생산되는 애플 아이폰에 25%의 관세를 부과할 것이며, 삼성을 비롯한 다른 스마트폰 제조사에도 동일한 관세를 적용할 계획이라고 부연
- 베센트 재무장관은 Fox 뉴스와의 인터뷰에서 EU의 집단행동에는 문제가 있으며, 트럼프 대통령도 EU의 제안이 다른 협상국가들에 비해 만족스러운 수준이 아니라고 생각한다고 언급. 또한 아시아 국가들은 성실하게 협상을 하고 있으며 관세 유예기간인 90일 안에 더 많은 합의가 발표될 것이라고 밝힘
- EU의 마로스 셰프초비치 무역 집행위원은 상호간에 유리한 협의를 위해 성실하게 협상에 임할 것이라면서도 스스로의 이익을 수호할 준비가 되어 있다고 발언
- 시카고 연은의 굴스비 총재는 10%의 관세부과는 지난 90년간 최고 수준이라면서, (EU에 대한) 50% 관세 부과는 전혀 다른 차원의 문제라고 언급. 또한 생산 비용 인상이 스태그플레이션을 유발할 경우, 중앙은행 입장에서는 최악의 상황이 될 것이라고 우려
- Goldman Sachs는 최근 강세를 보이던 유럽 은행주 등이 미국의 50% 관세 위협으로 하락세를 보이고 있다면서, EU가 발빠르게 대응해야 한다고 언급

글로벌 동향 및 이슈

■ ECB 인사, 연내 소비자물가 상승률 완화 기대

- ECB의 필립 레인 수석 이코노미스트는 올해 임금 계약이 상당히 낮은 수준에서 이루어지고 있으며 내년에는 더욱 낮아질 것으로 예상. 또한 서비스 인플레이션 완화가 물가상승률 목표치인 2% 달성에 기여할 것이라고 분석
- 다만, 최근 전세계 무역 시스템의 변화로 인해 환율과 에너지 가격의 변동성이 커진 점에 유의해야 한다고 부연

■ 독일 1분기 GDP 확정치 0.4%로 예비치 대비 개선

- 독일의 1분기 GDP 성장률 확정치가 0.4%(qoq)로 예비치 0.2%를 상회. 생산과 수출이 예상보다 확대되었으며, 특히 미국이 관세 부과를 우려하여 자동차와 의약품 등의 선제적인 수입을 늘리면서 성장률도 개선된 것으로 분석

■ 트럼프 대통령, 일본제철의 US스틸 인수 찬성

- 트럼프 대통령은 일본제철의 US스틸에 대한 149억달러 규모의 인수 제안에 대해 계획된 파트너십이며 최소 7만개의 일자리를 창출할 것이라고 언급. 이에 투자자들이 인수가 사실상 승인된 것으로 해석하면서 US스틸의 주가가 21% 급등

■ 미국 대법원, 연준의 독립적 구조 언급으로 파월 해임 우려 완화

- 미국 대법원은 트럼프 대통령이 해임한 연방노동관계위원회 위원과 공무원성과 체계보호위원회 위원장이 법적 분쟁 종료 전까지 직무에 복귀하지 못한다고 판결
- 다만, 다수의 대법관들은 연준이 특별하게(uniquely) 구성된 기관이며 다른 연방기관들과 다르다고 명시. 이는 대법원이 해당 판례를 연준에 확대 적용하지 않겠다는 의미로, 트럼프 대통령의 독단적인 파월 의장 해임 우려가 완화

■ Moody's, 이탈리아 신용등급 전망 '긍정적'으로 상향

- Moody's가 이탈리아의 국가신용등급을 Baa3으로 유지하면서 전망을 '안정적'에서 '긍정적'으로 상향. 작년 이탈리아의 재정 상황이 예상보다 건전했으며 정부의 계획을 뒷받침할 정치 환경도 개선되었다고 평가

■ 미국 무역대표부, 외국의 약값 통제 사례 조사

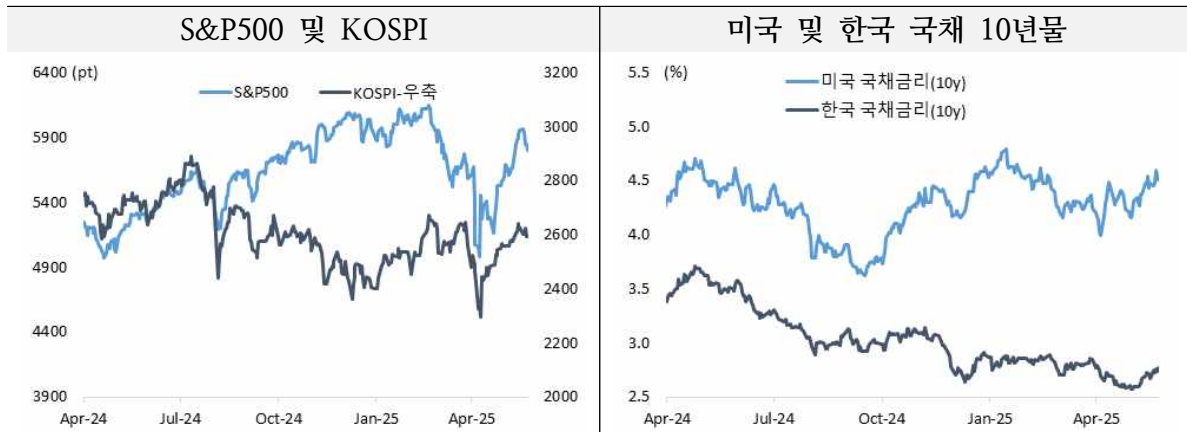
- 미국 USTR은 외국에서 의약품 가격을 낮게 억제하는 행위와 미국 환자들에게 제약 연구개발 비용에 맞지 않는 비용을 지불하도록 하는 불합리한 행위 등에 대해 6.27일까지 관계자들의 의견을 접수한다고 발표

주요 경제지표

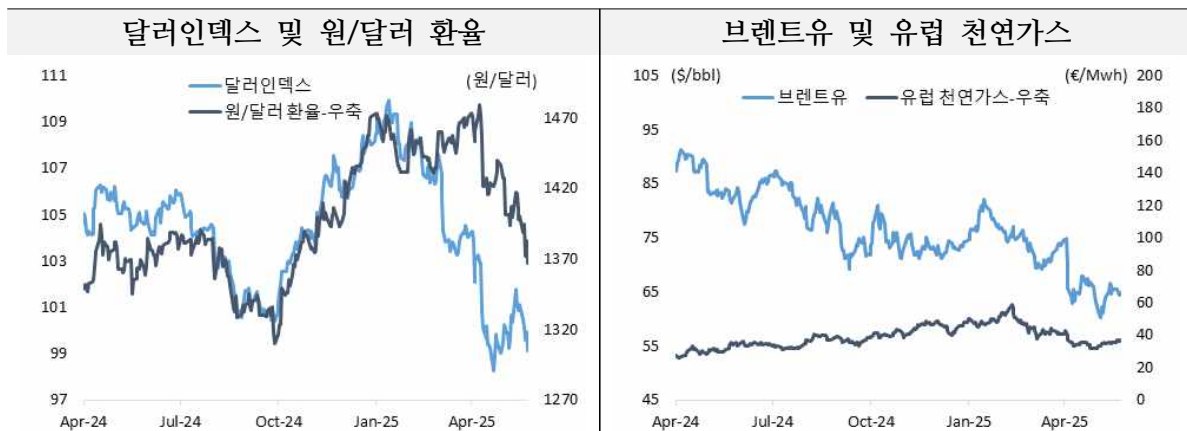
■ 다음주 주요 경제 이벤트(5/26~30일, 현지시각 기준)

- 미국 4월 개인소비지출(5/29일), 4월 PCE 물가지수(5/30일)
- EU 소비자신뢰지수(5/27일), ECB 기대 인플레이션(5/28일)

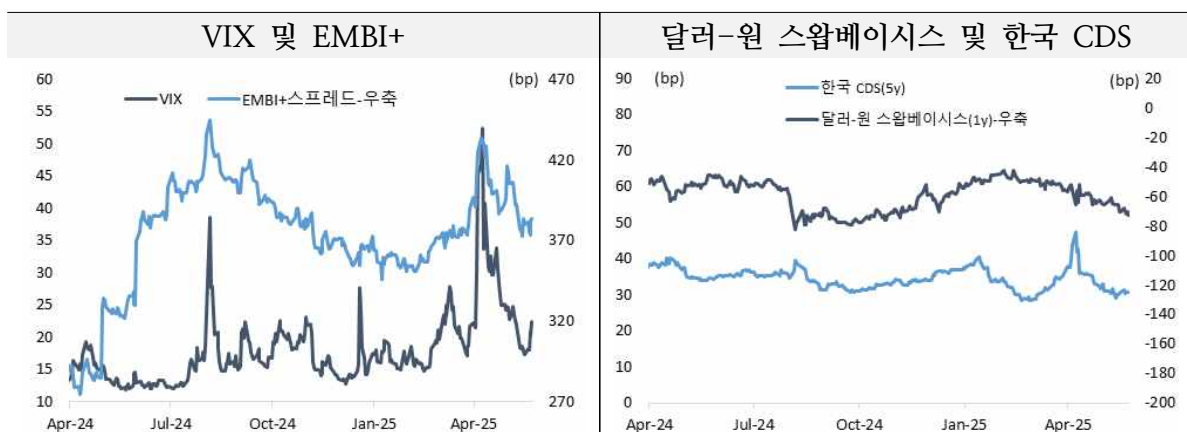
금융시장 주요 지표



자료 : Bloomberg



자료 : Bloomberg



자료 : Bloomberg

국제금융센터의 사전 동의 없이 무단 전재 금지 ; 본 자료 내용에 의거하여 행해진 투자행위 등에 대하여 일체 책임을 지지 않습니다. 문의: 02-3705-6131, E-mail jgbaek@kcif.or.kr