

| 리서치센터 투자전략팀 |

Weekly  
vol 22, 2022.6.17

# TGIF

Trend, Geopolitical, Indicators on Fridays

Week Ahead Economic Events and Schedule

Chart of the Week – Macro & Bond

Global Monitor – Macro & Bond & FX

**Economist** 최광혁  
02 3779 8448  
kh.choi@ebestsec.co.kr



**채권** 우혜영  
02 3779 8630  
whydele@ebestsec.co.kr



**RA** 신윤정  
02 3779 8479  
yjshin@ebestsec.co.kr



Weekly

TGIF

Trend, Geopolitical,  
Indicators on Fridays

# 자이언트 스텝과 이를 받아들이는 시장의 반응

## Contents

Point 1. 다음 주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표 일정	4
Point 2. Chart of the week	6
Point 3. Global FX Monitor	7
Point 4. Global Macro Monitor	9
Point 5. Global Bond Monitor	12



## Macro Weekly: 주간 일정 Preview / 데이터 Review

### Comment

#### 자이언트 스텝과 이를 받아들이는 시장의 반응

- 6월 FOMC에서 연준은 75bp의 금리 인상을 발표. 경제성장률 전망치는 2.8%에서 1.7%로 하향하면서 물상상승률(PCE기준) 전망은 4.3%에서 5.2%로 상향
- 시장의 반응은 예상과는 달리 우호적이었는데, FOMC회의 이전 시장에는 기대인플레이션 상승과 연준의 빅스텝 혹은 자이언트스텝에 대한 반응이 있었다는 판단. 어떤 요소의 반응이 더 컸었는지에 대해서는 고민이 필요하지만 연준의 강한 정책 행보에 따른 기대인플레이션의 하락 전망과 100bp인상을 우려하던 심리에서 75bp라는 이미 선반영된 금리 인상 폭이 발표된 것이 동시에 작용했을 가능성이 높은 것으로 판단
- 어떻게 보면 시장은 지속적인 스트레스테스트 상황에 놓여 있다고 생각할 수 있을 것. 75bp인상에 대한 테스트가 마무리 되면서 이 정도 수준의 정책 행보라면 받아들일 수 있는 가격이라는 공감대는 형성됐을 것. 아직까지 물가 하락시점이나 유가, 경기침체 여부 등 추가적인 변수들은 존재하지만 긴축에 대한 방어라인은 점점 만들어지는 중

### 다음 주 주요 일정

- 미국 휴장 (노예해방일, 6/20)
- 한국 금융안정회의 (6/22)
- BOJ 4월 금정위 의사록 공개 (6/22)
- EU 정상회담 (6/23~24)

### Chart of the Week

#### Macro: 주택시장에 관심이 높아지는 이유

- 4월 미국 신규주택 재고가 전월대비 3만 4천가구 증가하면서 44만 4천 가구로 2008년 5월 이후 최고치 기록. 신규주택 공급 개월도 6.9개월에서 9개월로 급증. 케이스샐러 주택가격 지수로는 2022년 3월 상승추세가 이어지고 있는 것으로 보이지만 부동산 협회의 가격을 기준으로 본다면 2021년 5월이 주택가격 고점
- 모기지금리 상승과 지연됐던 주택공급 재개로 재고 문제가 발생한다면 주택가격의 급락 초래 가능. 물가 측면에서 렌트비 고점 계산이 2022년 12월 도래 가능. 이미 임대료/매매가 비율은 역사적 고점 수준에 근접

#### Bond: ECB 긴급회의 실시. 금리 인상 전 시장 변동성과 불안 해소할 필요

- 6월 통화정책회의에서 ECB는 7월 금리 인상 및 9월 추가 인상 등을 시사. 유로존 국가들의 국채 금리 급등했고 독일과 이탈리아 10년물 스프레드는 2020년 초 이후 가장 높은 수준으로 급등. 글로벌 금리 급등세 역시 추가 상승에 기여
- 6월 15일, ECB 이사회는 시장 변동성 점검 위해 긴급 회의 개최. 작년 12월에 시작된 점진적인 정책 정상화 이후 ECB는 금융 분열(fragmentation) 리스크 대응을 약속한 바 있음. 이날 ECB는 PEPP 채투자 분에 대한 유연성을 강화하고 유로 시스템과 함께 금융분열 방지 위한 시장 지원 도구 마련하겠다고 밝힘



## 다음 주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표 일정

### 다음 주 금융시장 주요 이벤트

- 한국 금융안정회의 (6/22): 2022년 두 번째 금융통화위원회 정기회의 진행 예정. 지정학적 리스크, 연준을 비롯한 글로벌 중앙은행들의 긴축 스탠스 유지 및 강화 등에 따른 대외 리스크가 국내 금융시장에 미치는 영향 및 충격에 대한 평가 주목 필요
- EU 정상회담 (6/23~24): 이번 EU 정상회의에서는 우크라이나 후보국 지위 부여 여부가 가장 크게 논의될 것으로 전망. 27개 회원국이 만장일치로 승인하면 우크라이나는 후보국 지위를 부여 받고, 정식 가입을 위한 본격 협상에 돌입할 예정. 앞서 EU 집행위원장인 우르줄라 폰데어라이엔은 우크라이나의 EU 가입을 지지하며 기업 절차에 최대한 속도를 내겠다고 약속한 바 있음. 만약 우크라이나가 후보국 지위를 획득한다면, 가입 신청에서 후보국 지위까지 총 4개월이 소요된 것으로 EU의 우크라이나에 대한 확고한 지지를 나타내는 것으로 해석 가능

표1 주요 경제지표

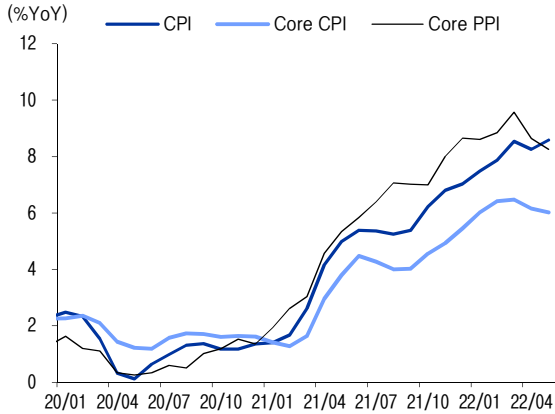
날짜	국가	지표	예상	발표	이전
06/10	중국	PPI (YoY)	6.4%	6.4%	8.0%
06/10	중국	CPI (YoY)	2.2%	2.1%	2.1%
06/10	미국	CPI (YoY)	8.3%	8.6%	8.3%
06/10	미국	미시간대학교 소비자신뢰지수	58.1pt	50.2pt	58.4pt
06/14	유럽	ZEW 서베이 예상	-26.8pt	-28.0pt	-29.5pt
06/14	미국	PPI (YoY)	10.9%	10.8%	10.9%
06/15	한국	실업률	2.7%	2.8%	2.7%
06/15	중국	광공업생산 (YoY)	-0.9%	0.7%	-2.9%
06/15	중국	소매판매 (YoY)	-7.1%	-6.7%	-11.1%
06/15	미국	NAHB 주택시장지수	67.0pt	67.0pt	69.0pt
06/16	미국	건축허가	1778k	1695k	1823k
06/16	미국	주택착공건수	1693k	1549k	1810k
06/17	유럽	CPI (YoY)	8.1%	--	7.4%
06/17	미국	광공업생산 (MoM)	0.4%	--	1.1%
06/17	미국	설비가동률	79.2%	--	79.0%
06/20	독일	PPI 전년비	--	--	33.5%
06/21	한국	수출 20 일 (YoY)	--	--	24.1%
06/21	한국	수입 20 일 (YoY)	--	--	37.8%
06/21	미국	기존주택매매	5.40m	--	5.61m
06/22	영국	CPI (YoY)	9.1%	--	9.0%
06/22	유럽	소비자기대지수	--	--	-21.1pt
06/23	한국	PPI (YoY)	--	--	9.2%
06/23	유럽	S&P 글로벌 유로존 제조업 PMI	53.7pt	--	54.6pt
06/23	미국	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	56.3pt	--	57.0pt

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



## 다음주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표 일정

그림1 미국 CPI



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

### 발표치 8.6%, 예상치 8.3%, 이전치 8.3%

- 미국 5월 CPI는 이전치를 상회하는 8.6%(YoY)를 기록하면서 1981년 12월 이후 가장 높은 수치 기록. 항목별로는 교통(3.8%p)과 주택(2.9%p)이 상승에 기여
- 에너지(34.6%YoY)와 식품(10.15%YoY)이 크게 상승. 내구재 증가율은 하락하면서 긴축 영향 가시화. Core CPI와 PPI는 각 6.0%(YoY), 8.3%(YoY)로 3월 고점(6.5%YoY, 9.6%YoY) 형성이후 3개월 연속 하락. 유가와 식료를 제외한다면 물가 하락 시작

그림2 미시간대 소비자심리지수

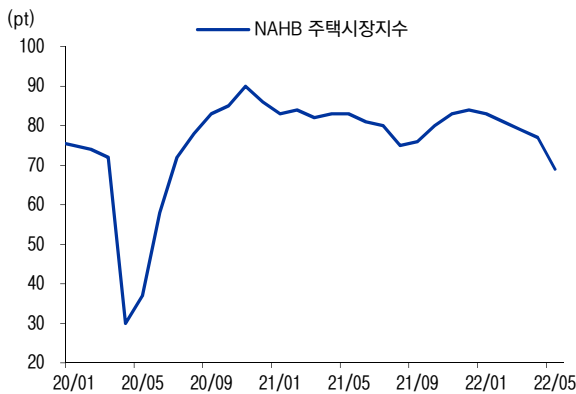


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

### 발표치 50.2pt, 예상치 58.1pt, 이전치 58.4pt

- 미국 6월 미시간 소비자심리지수는 집계 이후 역대 최저치인 50.2pt 기록. 세부항목인 현재경제상황지수(63.3pt→55.4pt)와 소비자기대지수(55.2pt→46.8pt) 모두 이전치 대비 하락
- 오일쇼크 기간인 1980년에 도달했던 저점인 51.7pt보다 낮은 수준. 높은 인플레이션과 고점 형성에 대한 기대감 감소가 소비자심리 위축에 크게 영향을 미친 것으로 판단

그림3 NAHB 주택시장지수



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

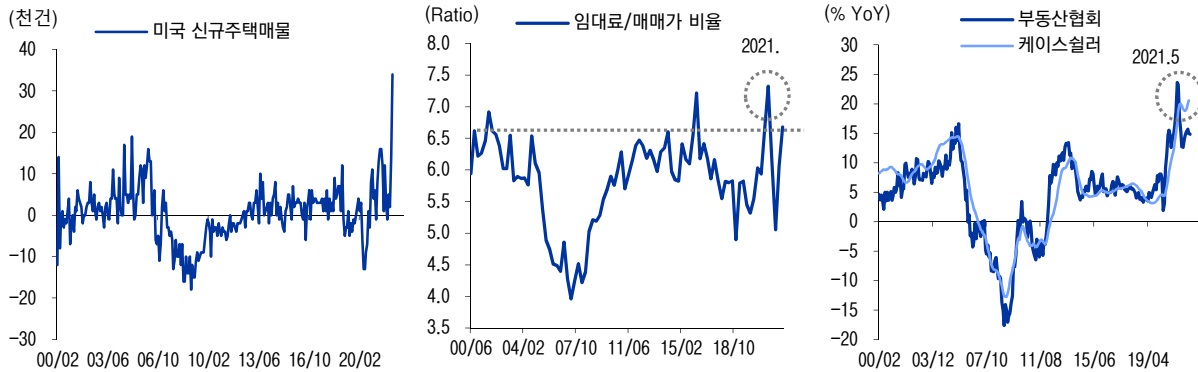
### 발표치 67pt, 예상치 67pt, 이전치 69pt

- 6월 주택시장지수는 67pt로 이전치 69pt를 하회하면서 6개월 연속 하락세. 인플레이션에 따른 건자재 가격 상승, 소비자의 구매력 감소, 경제성장 둔화 우려에 따라 전반적인 주택시장 심리 위축
- 심리지표인 만큼 연준 및 글로벌 중앙은행의 긴축 스탠스 강화를 일찍 반영하면서 다른 물가관련 지표보다 고점을 상대적으로 빠르게 형성



## Chart of the Week

그림4 주택시장에 관심이 높아지는 이유

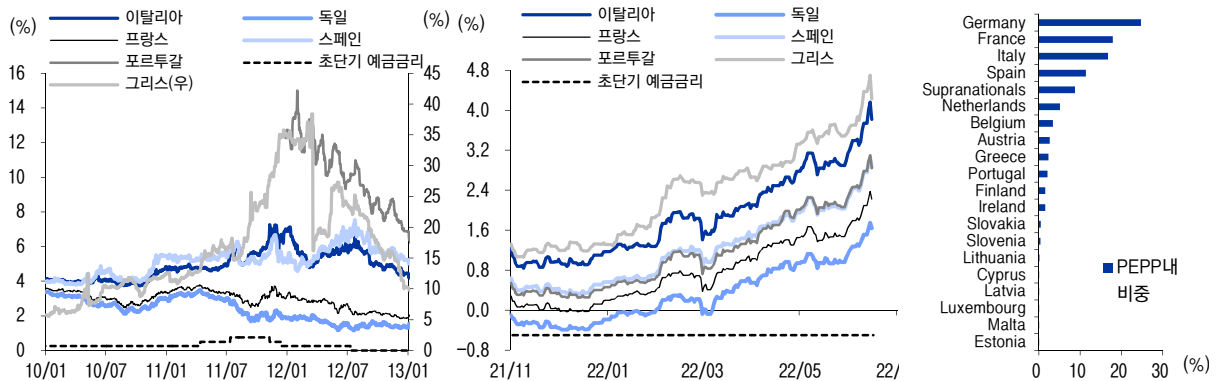


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

### Macro

- 4월 미국 신규주택 재고가 전월대비 3만 4천가구 증가하면서 44만 4천 가구로 2008년 5월 이후 최고치 기록. 신규주택 공급 개월도 6.9개월에서 9개월로 급증. 케이스실러 주택가격 지수로는 2022년 3월 상승추세가 이어지고 있는 것으로 보이지만 부동산협회의 가격을 기준으로 본다면 2021년 5월이 주택가격 고점
- 모기지금리 상승과 지연됐던 주택공급 재개로 재고 문제가 발생한다면 주택가격의 급락 초래 가능. 물가 측면에서 렌트비 고점 계산이 2022년 12월 도래 가능. 이미 임대료/매매가 비율은 역사적 고점 수준에 근접

그림6 ECB 긴급회의 실시. 금리 인상 전 시장 변동성과 불안 해소할 필요



자료: Infomax, ECB, 이베스트투자증권 리서치센터

### Bond

- 6월 통화정책회의에서 ECB는 7월 금리 인상 및 9월 추가 인상 등을 시사. 유로존 국가들의 국채 금리 급등했고 독일과 이탈리아 10년물 스프레드는 2020년 초 이후 가장 높은 수준으로 급등. 글로벌 금리 급등세 역시 추가 상승에 기여
- 6월 15일, ECB 이사회는 시장 변동성 점검 위해 긴급 회의 개최. 작년 12월에 시작된 점진적인 정책 정상화 이후 ECB는 금융분열(fragmentation) 리스크 대응을 약속한 바 있음. 이날 ECB는 PEPP 재투자 분에 대한 유연성을 강화하고 유로 시스템과 함께 금융분열 방지 위한 시장 지원 도구 마련하겠다고 밝힘

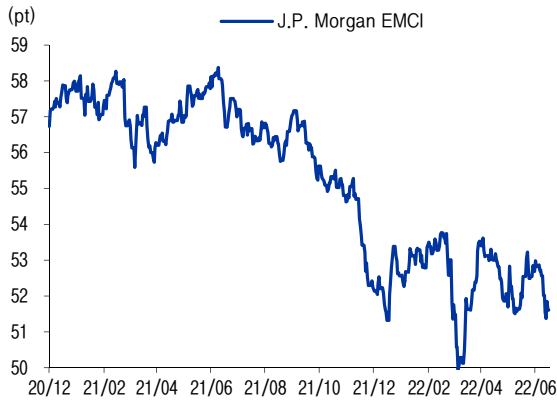






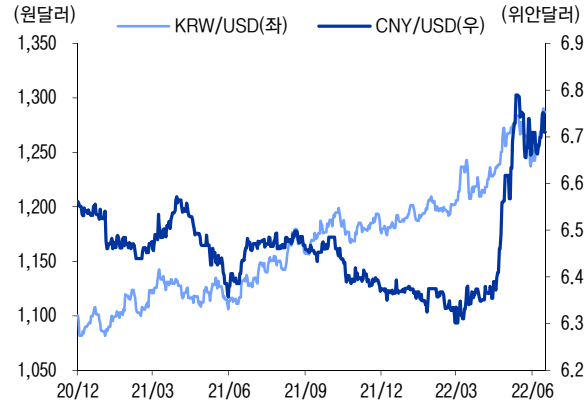
## Global FX Monitor

그림13 J.P. Morgan EMCI



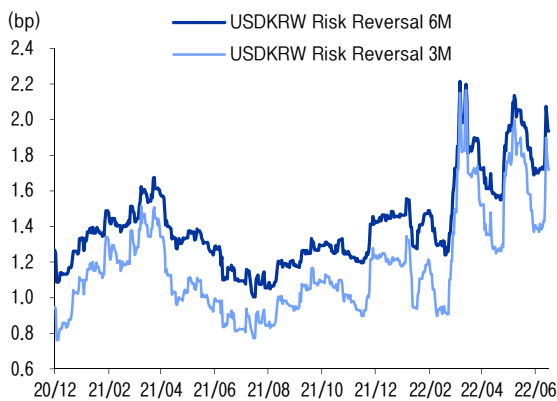
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림14 원달러/위안달러



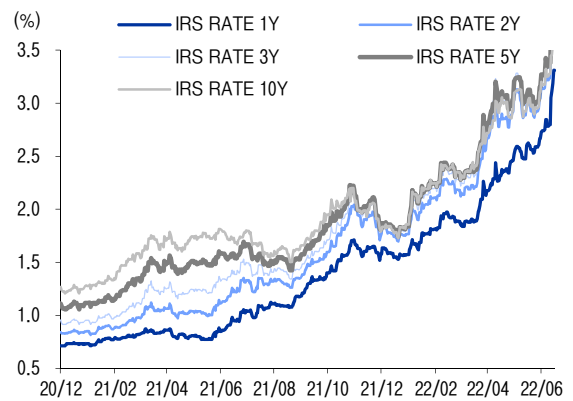
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림15 USDKRW Risk Reversal 6M/3M



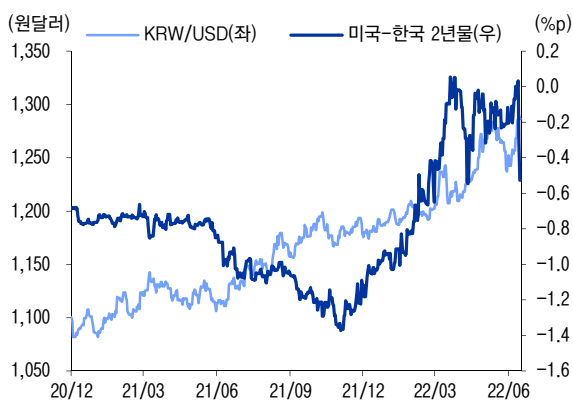
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림16 IRS RATE



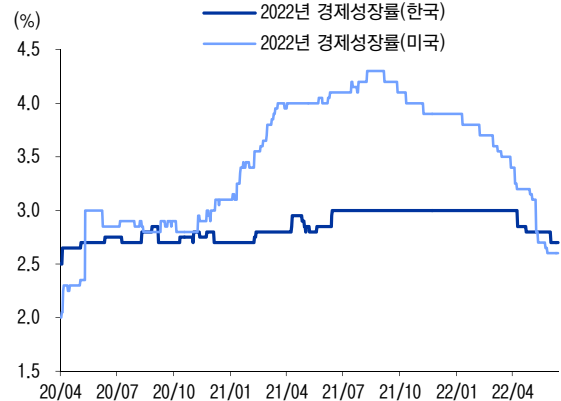
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림17 한미 금리차/원달러



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림18 한국/미국 경제성장률



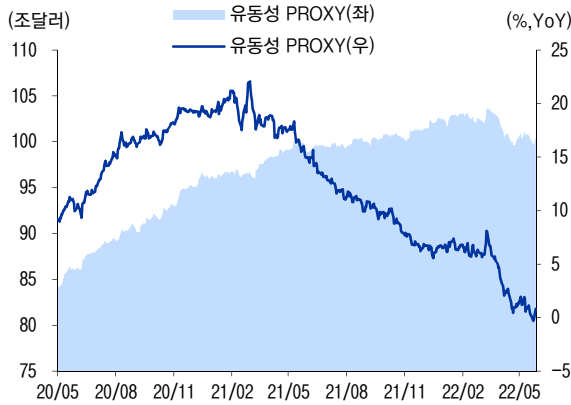
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터





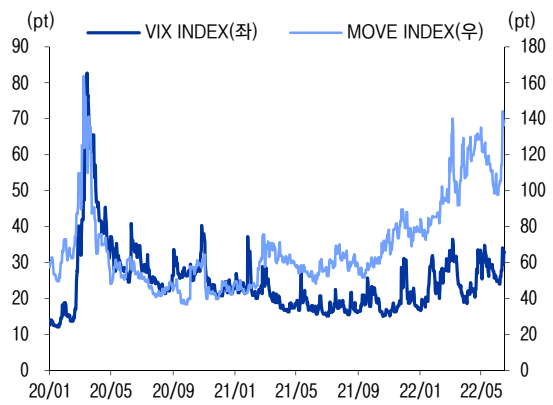
## Global Macro Monitor

그림19 유동성 지수



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림20 변동성 지수(VIX, MOVE INDEX)



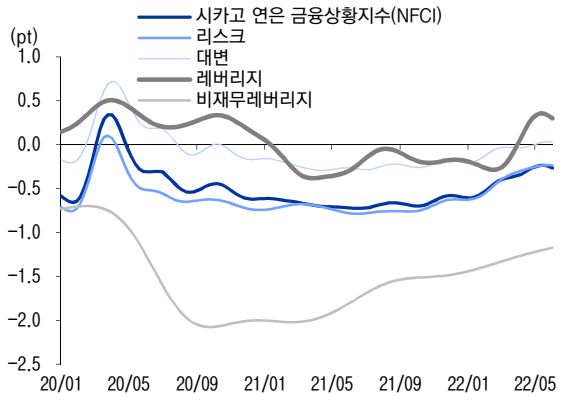
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림21 MBA 주택용자신청지수



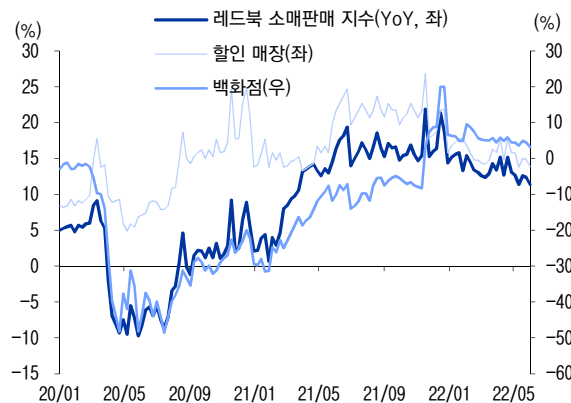
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림22 시카고 연방준비은행 금융상황지수(NFCI)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림23 존슨 레드북 소매 판매 지수



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림24 Fed Watch 금리 인상 확률

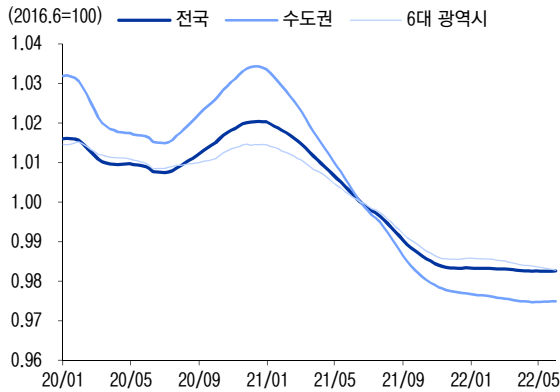
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2022-07-27	13.8%	86.2%	0.0%	0.0%						
2022-09-21	0.0%	0.0%	8.7%	59.4%	31.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
2022-11-02	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	21.4%	52.5%	23.9%	0.0%	0.0%
2022-12-14	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	21.4%	52.5%	23.9%	0.0%	0.0%
2023-02-01	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	8.3%	31.4%	43.4%	16.3%	0.0%
2023-03-15	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	6.0%	24.2%	39.6%	24.7%	5.0%
2023-05-03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	7.0%	25.1%	38.8%	23.5%	4.7%
2023-06-14	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	1.9%	10.3%	27.6%	36.0%	20.2%	3.9%
2023-07-26	0.0%	0.0%	0.1%	0.7%	4.6%	15.8%	30.3%	30.9%	14.9%	2.6%

자료: CME Group, 이베스트투자증권 리서치센터



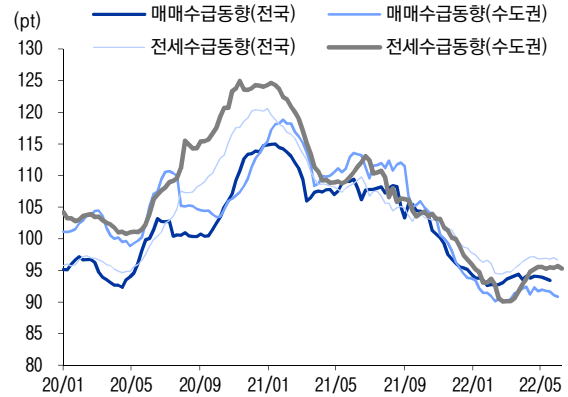
## Global Macro Monitor – 한국 부동산

그림25 아파트 전세/매매 동향



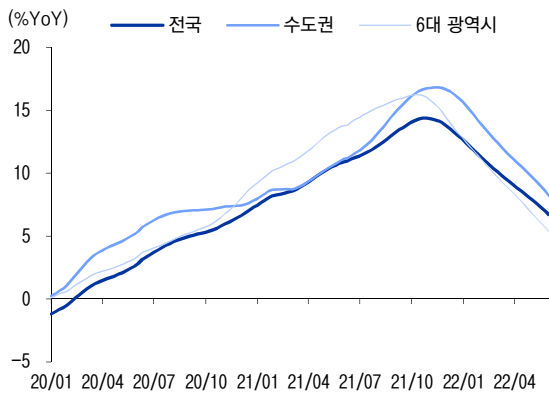
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림26 아파트 수급동향



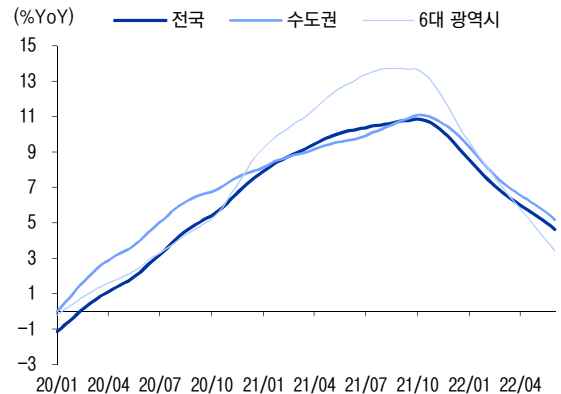
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림27 아파트 매매가격상승률



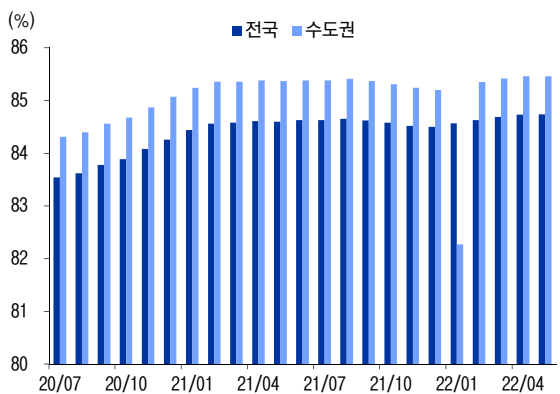
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림28 아파트 전세가격상승률



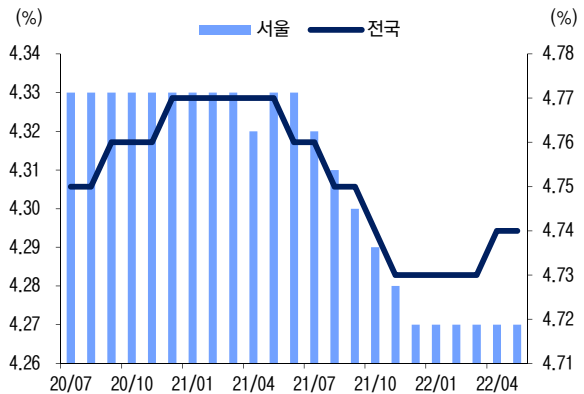
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림29 월간 오피스텔 전세/매매



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림30 월간 오피스텔 수익률

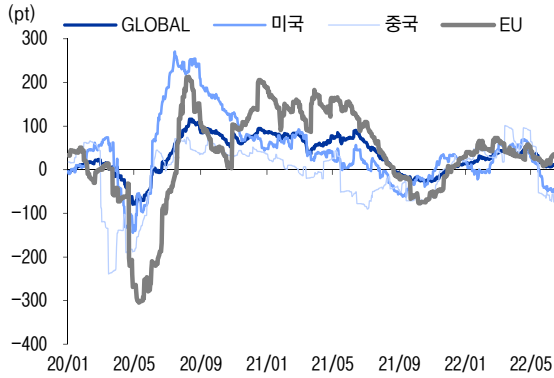


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



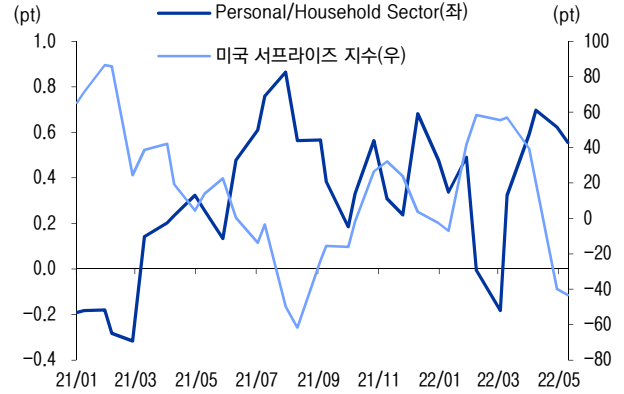
## Global Macro Monitor – 서프라이즈 지수

그림31 글로벌 서프라이즈 지수



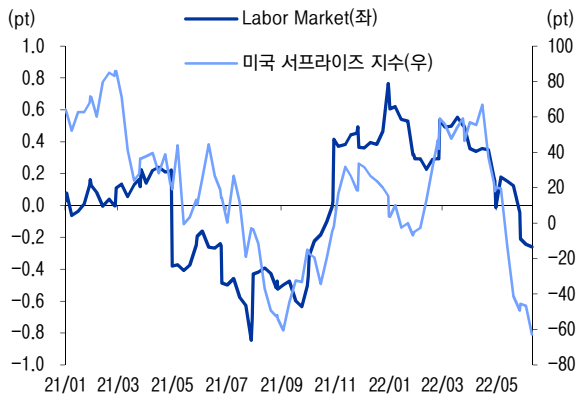
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림32 미국 서프라이즈 지수 - Personal/Household



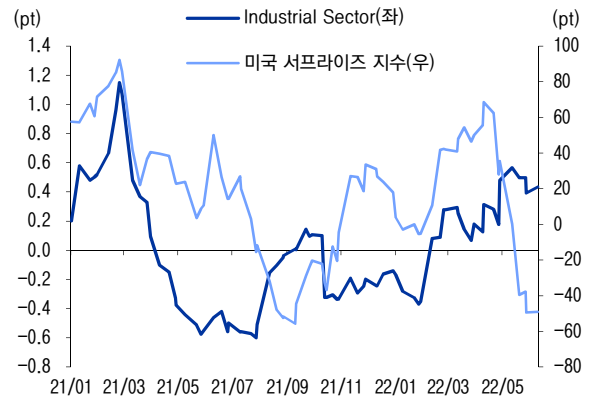
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림33 미국 서프라이즈 지수 - Labor



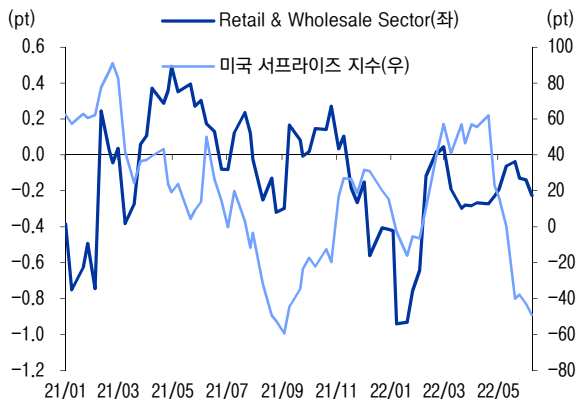
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림34 미국 서프라이즈 지수 - Industrial



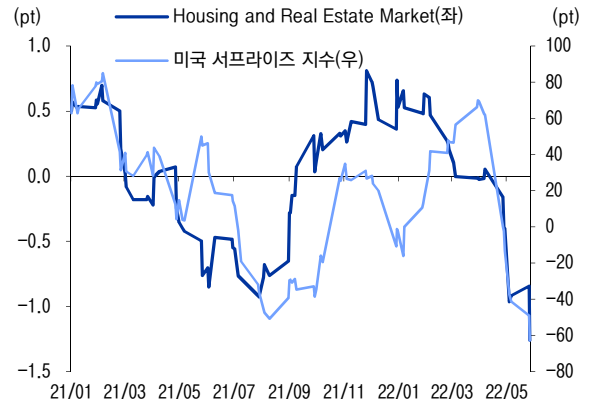
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림35 미국 서프라이즈 지수 - Retail&Wholesale



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림36 미국 서프라이즈 지수 - Housing and Real Estate

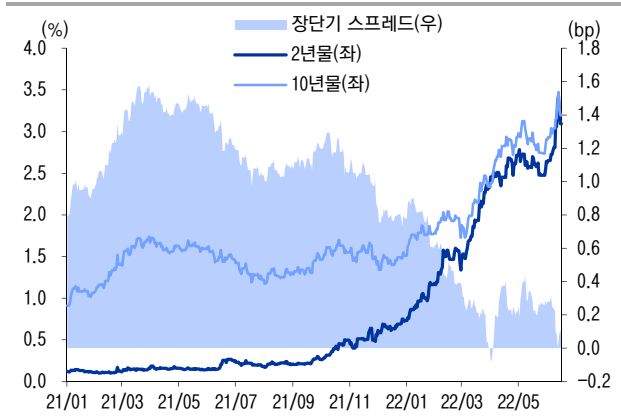


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



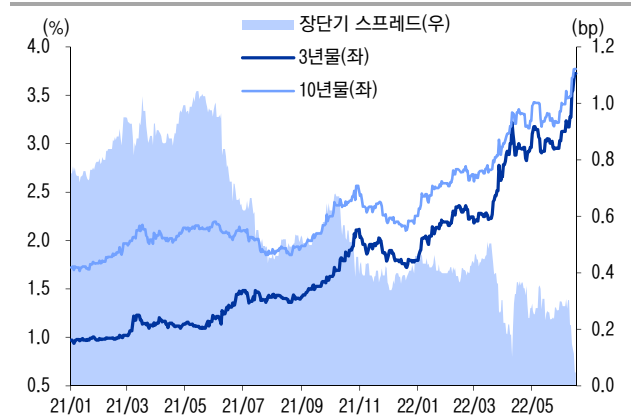
## Global Bond Monitor – 국채 수익률과 스프레드

그림37 미국 국채 수익률과 스프레드



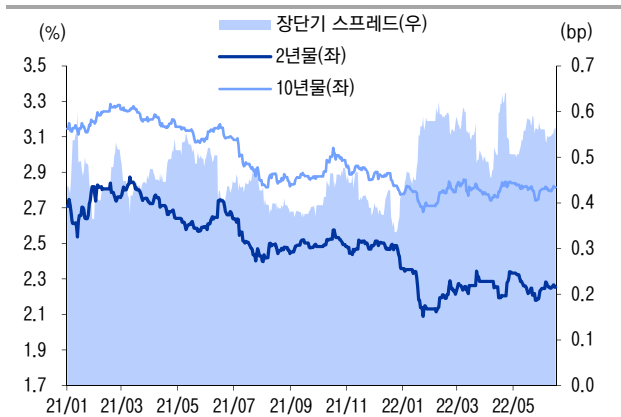
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림38 한국 국채 수익률과 스프레드



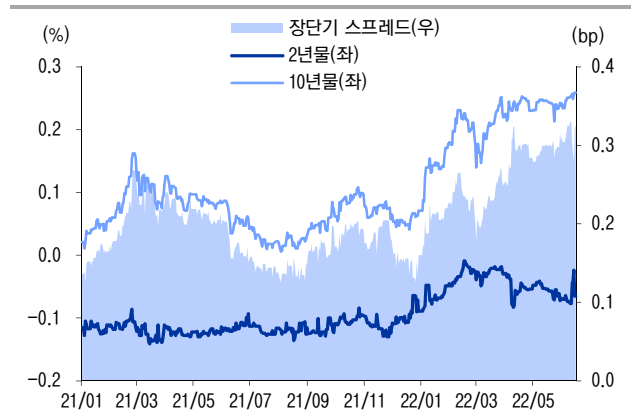
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림39 중국 국채 수익률과 스프레드



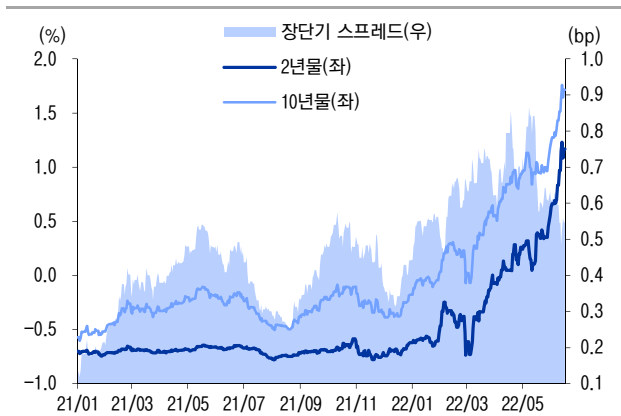
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림40 일본 국채 수익률과 스프레드



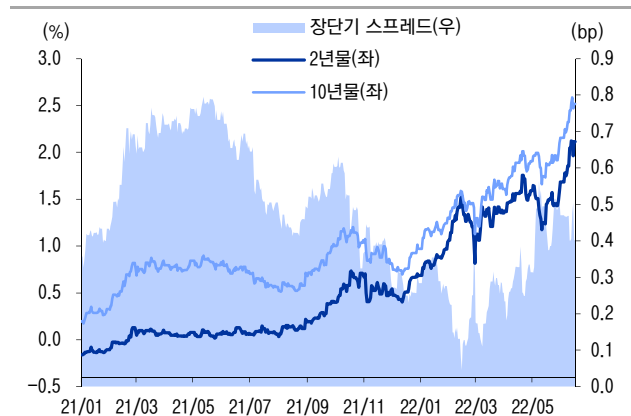
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림41 독일 국채 수익률과 스프레드



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림42 영국 국채 수익률과 스프레드

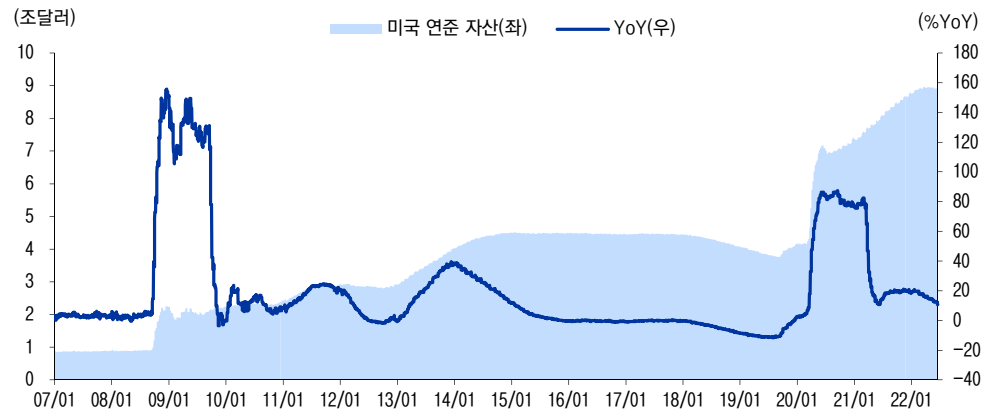


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



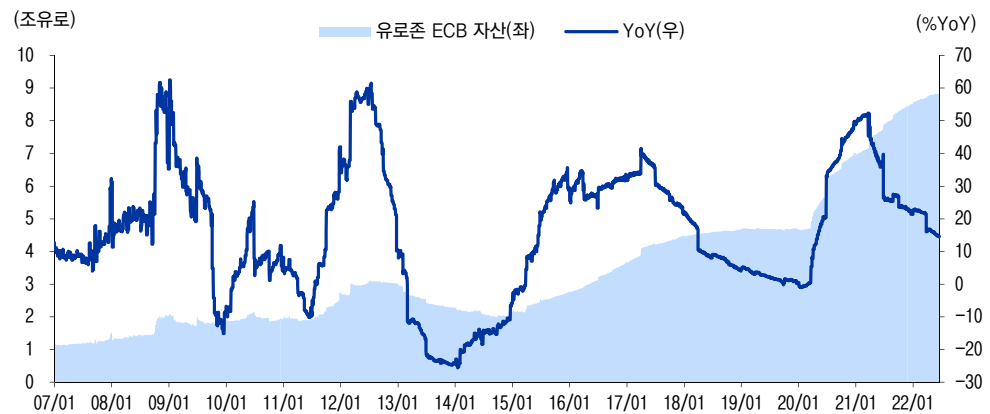
## Global Bond Monitor – 주요국 중앙은행 자산

그림43 미국 연준 자산



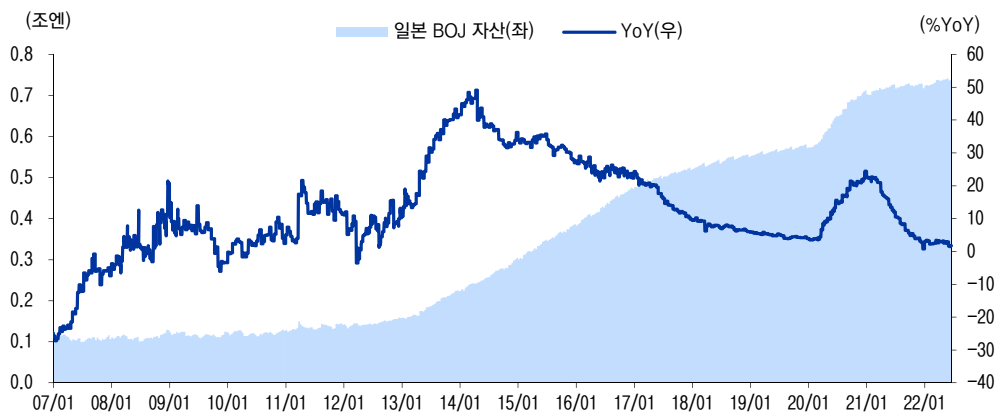
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림44 유로존 ECB 자산



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림45 일본 BOJ 자산

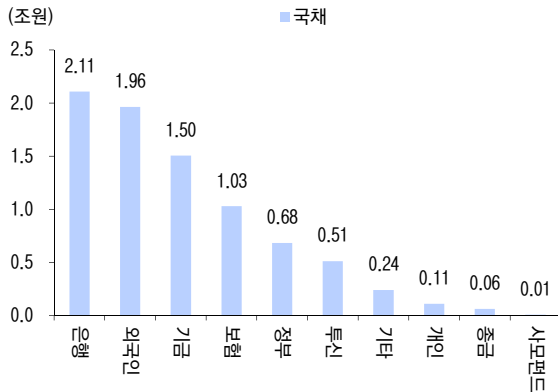


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



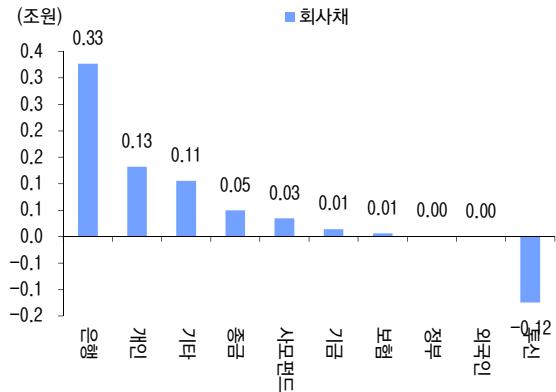
## Global Bond Monitor – 한국 채권시장

그림46 국채 주간 수급



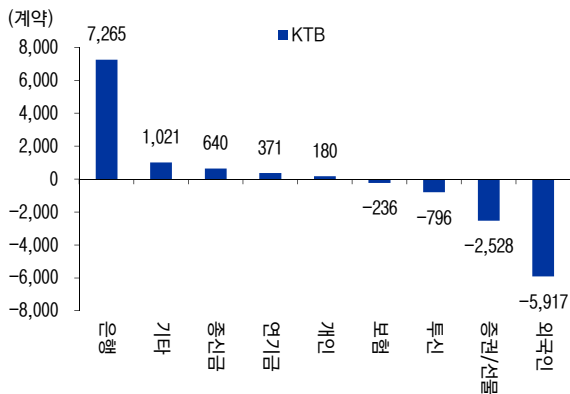
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림47 회사채 주간 수급



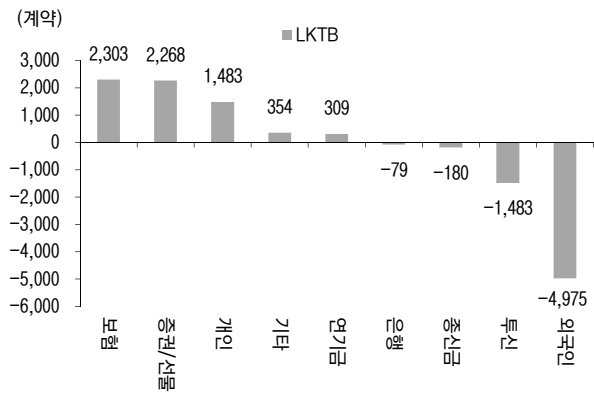
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림48 KTBF 주간 수급



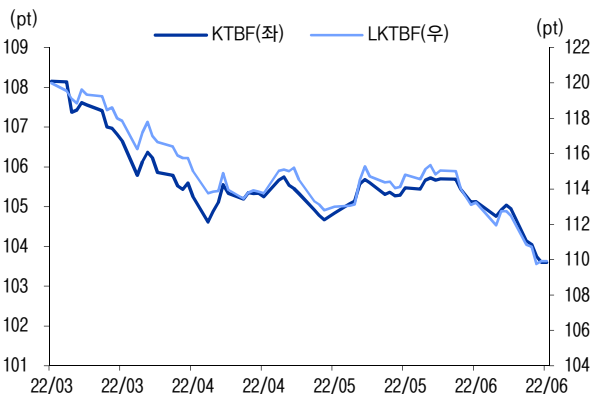
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림49 LKTBF 주간 수급



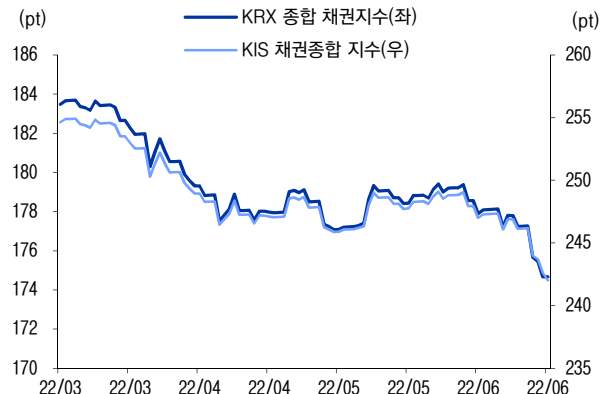
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림50 KTBF와 LKTBF 가격 추이



자료: Infomax, 이베스트투자증권 리서치센터

그림51 한국 채권시장 주요 지수



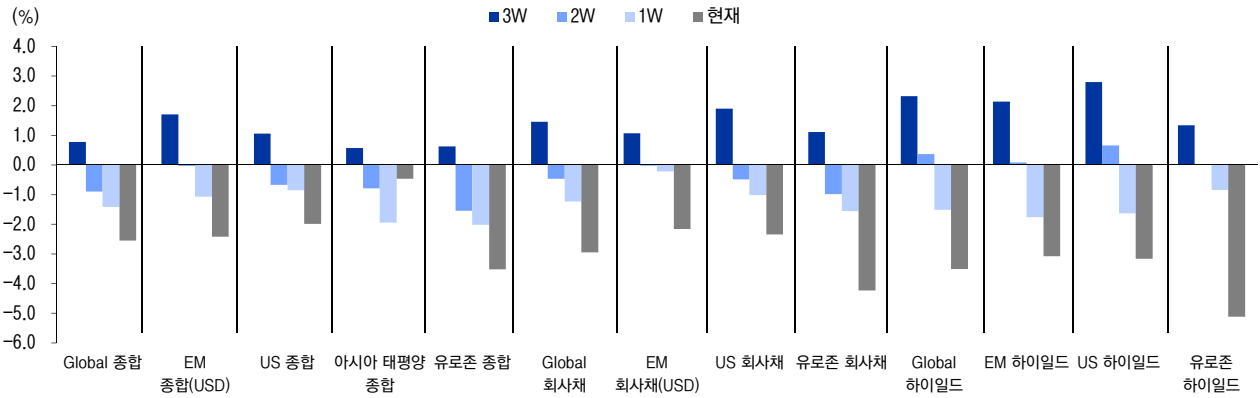
자료: Infomax, 이베스트투자증권 리서치센터





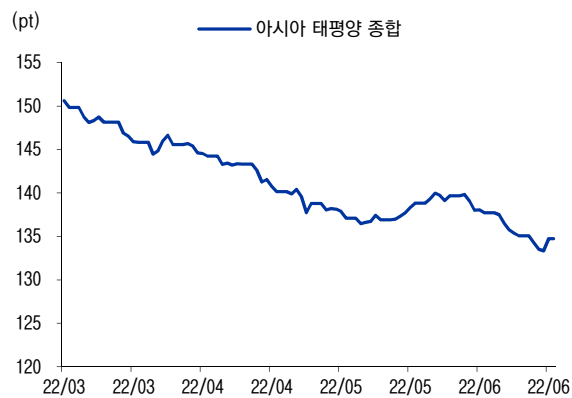
## Global Bond Monitor – 글로벌 채권시장

그림52 Bloomberg Barclays 채권지수 주간 등락률



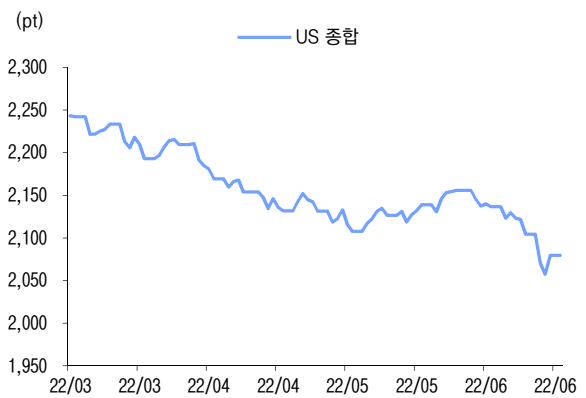
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림53 Bloomberg Barclays 아시아 태평양 종합



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림54 Bloomberg Barclays US 종합



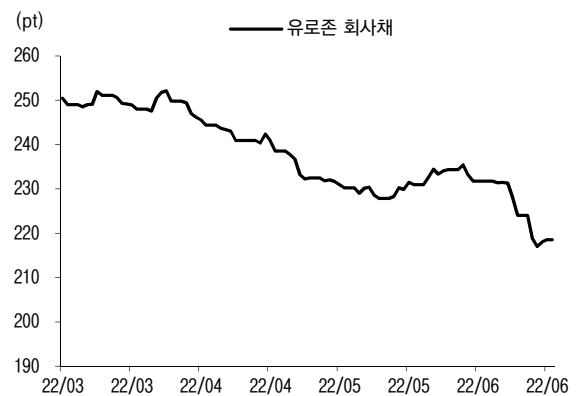
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림55 Bloomberg Barclays 유로존 하이일드



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림56 Bloomberg Barclays 유로존 회사채



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

#### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 최광혁, 우혜영, 신윤정)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치분부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.