

체감되는 경기둔화

6 월 FOMC 요약 : 다음에도 75bp 가능

연준은 6 월 FOMC 회의에서 75bp 금리인상을 발표함. 파월은 이번 5 월 CPI 와 6 월 기대인플레이션 지표에서 인플레이션 완화기조가 보이지 않음에 따라 인상폭을 확대했다고 전함. 파월은 현재 미국의 중립금리 수준이 2.5%와 3.0% 사이에 있는 것으로 보고 있음. 다만, 인플레이션이 높음에 따라 제한적 금융환경을 조성하기 위해 3.5%와 4.0% 수준의 기준금리가 필요해 보인다고 전함. 다음 미팅에서는 50bp 와 75bp 의 선택지를 두고 금리인상을 진행할 것이라 전망함. 파월은 몇몇의 경기둔화 시그널이 나타나고 있음에는 동의함. 하지만 타이트한 노동시장과 주택시장에서 발생하는 임금상승과 주거비상승은 금리인상을 통해 완화해야 하는 부분이라 전함. 파월은 소비와 기업경기는 여전히 양호하다 평했으며 연착륙 역시 가능할 것이라 전망함

미국 소매판매 5 개월만의 감소

미국 5 월 소매판매는 5 개월만에 -0.3%MoM 하락을 보임. 연간으로 보면 +8.1%YoY 로 높은 수준이지만 둔화되는 모습으로 나타남. 자동차를 포함한 빅티켓 아이템에서 큰 하락을 보인 것이 이번 5 월 소매판매 하락을 주도한 것으로 분석됨. 자동차판매는 -3.5%MoM, 가스소비는 +4.0%MoM 을 기록했음. 에너지 소비를 제외한 소매판매는 +0.1%MoM 으로 소폭의 상승을 보임. 소매판매의 감소요인은 40 년만의 높은 인플레이션과 여행과 관련된 서비스향 소비전환임. 향후 소비는 가격부담, 상승하는 금리, 잉여저축금 소진 등의 요인으로 여름 휴가시즌을 지나며 하락을 지속할 것으로 전망됨

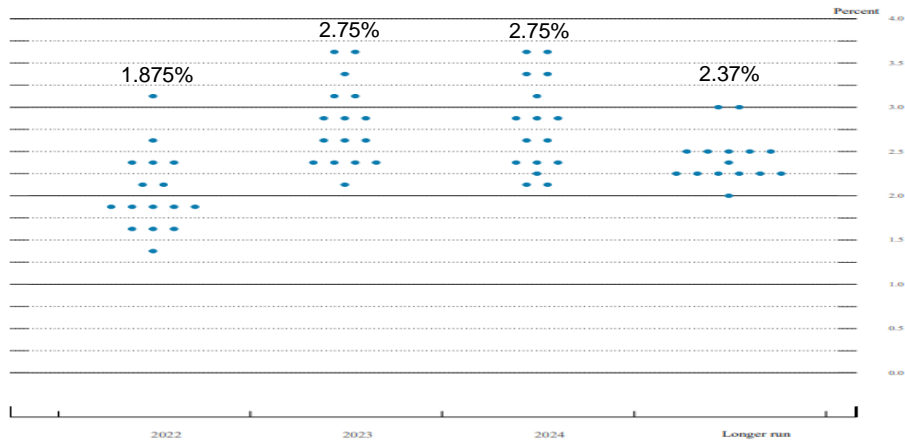
미국 주택시장 둔화

미국 주택착공건수가 예상치 169 만건을 하회하며 -14.4%MoM 하락한 155 만건을 기록함. 건축허가 건수 또한 170 만건으로 하락세를 유지하며 작년 9 월 이후 최저치를 기록함. 최근 주택공급의 하락은 금리인상으로 인한 주택시장 둔화와 공급망 병목현상에 기인한 것으로 분석됨. 미국 주택시장은 작년부턴 이어져온 공급망 문제와 노동력부족으로 역사적으로 낮은 재고를 보유한 상태로 나타남. 최근 모기지금리가 6%에 근접한 수준까지 상승하며 수요둔화가 예상됨에 따라 추가적 공급 또한 둔화될 것으로 전망됨. 높은 주택가격은 낮은 재고와 수요둔화 전망에 따른 공급둔화가 예상됨에 따라 유지될 가능성이 높음

Compliance Notice

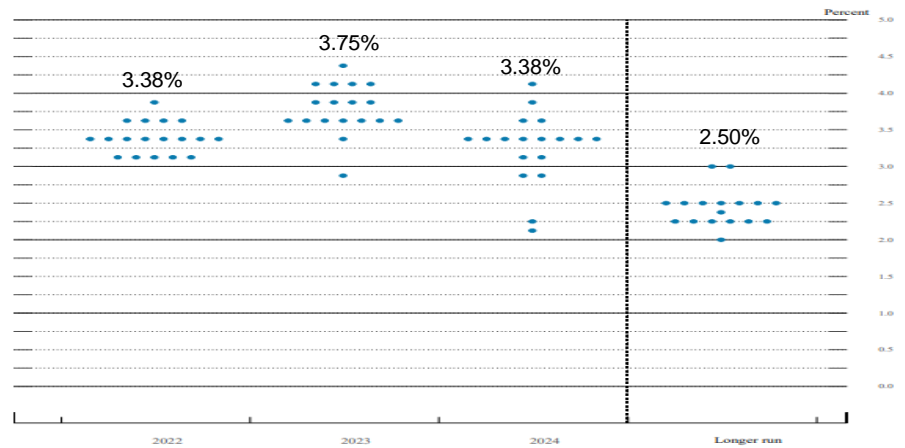
- 동 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 조서자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조서자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조서자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 동 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.

그림1 3월 FOMC 점도표 (Median 값)



자료: FED, DS투자증권 리서치센터

그림2 6월 FOMC 점도표 (Median 값)



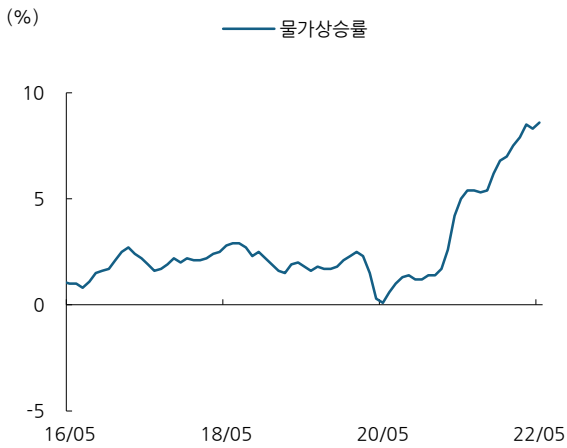
자료: FED, DS투자증권 리서치센터

그림3 FRB 경제전망 (Median 값)

(전년대비, %)	2022	2023	2024	장기전망
실질 GDP	1.7	1.7	1.9	1.8
기존 3월 전망	2.8	2.2	2	1.8
실업률	3.7	3.9	4.1	4
기존 3월 전망	3.5	3.5	3.6	4
PCE 물가	5.2	2.6	2.2	2
기존 3월 전망	4.3	2.7	2.3	2
근원 PCE 물가	4.3	2.7	2.3	-
기존 3월 전망	4.1	2.6	2.3	-
기준금리	3.4	3.8	3.4	2.5
기존 3월 전망	1.9	2.8	2.8	2.4

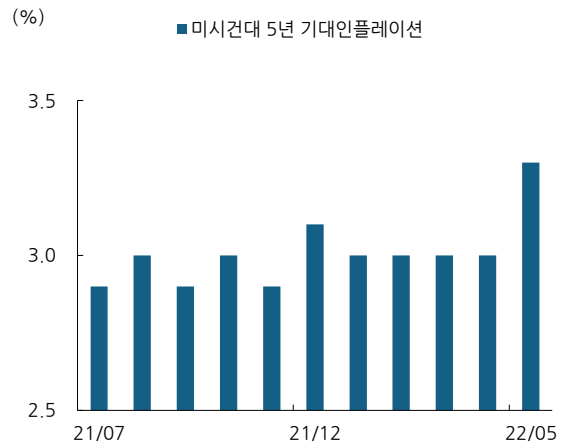
자료: FED, DS투자증권 리서치센터

그림4 미국 소비자물가지수 (전년대비)



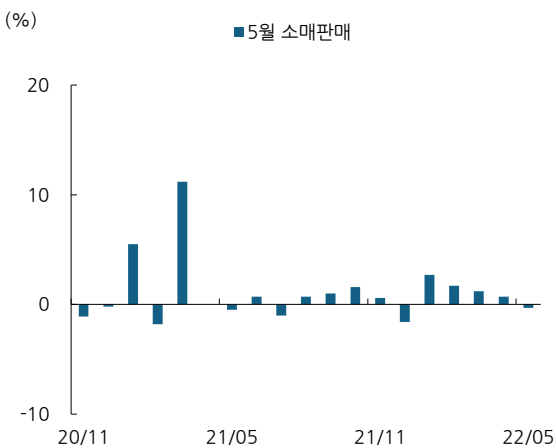
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림5 미시건대 5년 기대인플레이션



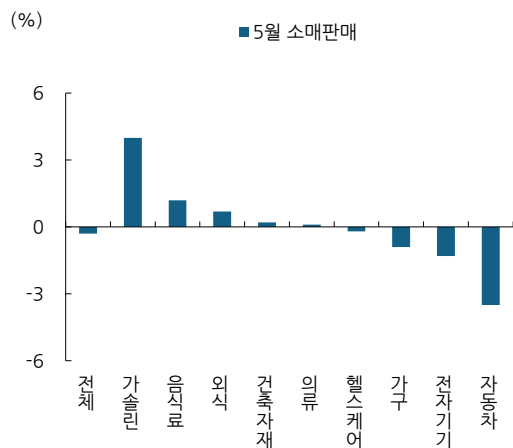
자료: University of Michigan, DS투자증권 리서치센터

그림6 미국 5월 소매판매 (전월대비)



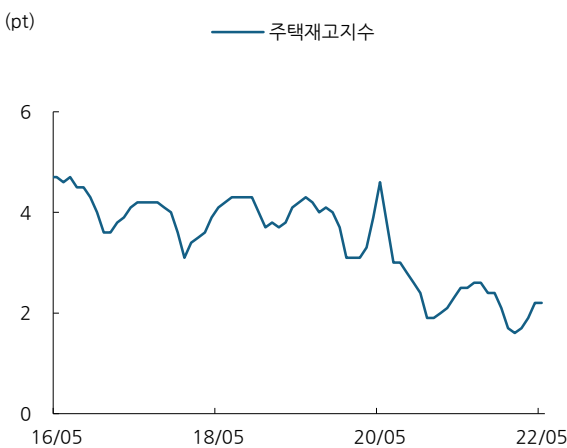
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림7 미국 5월 소매판매 세부내역 (전월대비)



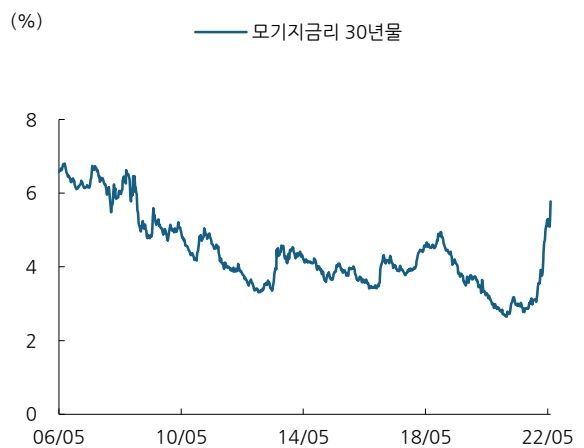
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림8 미국 주택재고지수



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림9 미국 모기지금리 30년물



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터