

# 미래에셋증권 Daily

## ▶ TODAY'S REPORTS

### Mirae Asset Fed Watcher

민지희: [6월 FOMC] 자이언트스텝 한번 더, 한국도 빅스텝 예상

### 금융시장 주요 지표 I, II

2022. 6. 17 (금)

리서치센터

KOSPI (6/16)	2,451.41P(+4.03P)
KOSDAQ (6/16)	802.15P(+2.74P)
KOSPI200 (6/16)	322.25P(+0.04P)
미국 DowJones지수 (6/15)	30,668.53P(+303.70P)
미국 NASDAQ지수 (6/15)	11,099.15P(+270.80P)
중국상해종합지수 (6/15)	3,305.41P(+16.50P)
NIKKEI225지수 (6/15)	26,326.16P(-303.70P)
유럽 STOXX600지수 (6/15)	413.10P(+5.78P)
독일 DAX지수 (6/16)	13,262.86P(-222.43P)
VIX (6/16)	31.27P(+1.65P)
원/달러 환율 (6/16)	1,286.90(-3.50)
엔/달러 환율 (6/16)	134.34(+0.50)
달러/유로 환율 (6/16)	1.04(0.00)
국고채 수익률(3년) (6/15)	3.67(+0.12)
미국채 10년 (6/16)	3.38(+0.09)
독일국채 10년 (6/16)	1.74(+0.10)
금가격 (6/15)	1,815.30(+5.80)
구리가격 (6/15)	9,262.00(-13.00)
유가(WTI) (6/16)	115.57(+0.26)
국내주식형펀드증감 (6/10)	237억원
해외주식형펀드증감 (6/10)	57억원
고객예탁금 (6/15)	579,763억원(-7,603억원)
신용잔고 (6/15)	211,442억원(-4,644억원)
대차잔고 (6/15)	695,103억원(-13,786억원)

주: 현지 시간 기준

## [6월 FOMC] 자이언트스텝 한번 더, 한국도 빅스텝 예상

민지희 jihee.min.a@miraeasset.com

- 연준, 75bp 금리인상(1.00%→1.75%) 단행 및 당분간 신속하고 빠른 금리 인상의 필요성을 강조
- 올해 기준금리 전망치 3.4%로 상향. 7월 FOMC 75bp 추가 인상 전망하나, 4Q에는 연준의 금리인상 신중해 질 듯
- 미 국채 금리는 이미 3%대 기준금리 인상 가능성을 선반영. 인플레 경계심 높은 상황이나 긴축 속도 관련 불확실성 완화 되면서 미국 채권시장 안정화 될 전망
- 7월 금통위 50bp, 8월 25bp 연속 금리 인상 전망하나 국내도 4Q에는 금리인상 속도 조절 전망 유지

## 1. 신속하고 빠른 (“front loading”) 금리 인상 속도를 강조

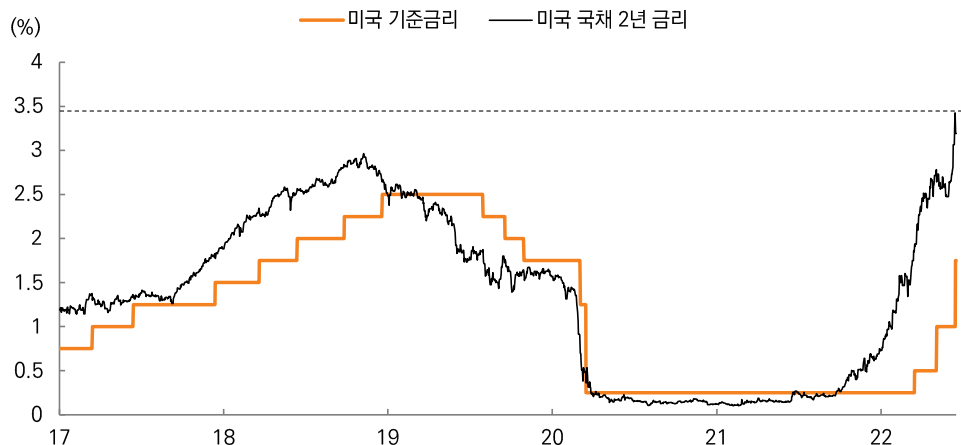
## 1) 75bp 금리인상 단행 및 2022년 기준금리 전망치 3.4%로 크게 상향

이번 회의에서 연준은 75bp 금리인상을 단행 및 2022년 말 기준금리 전망치 중간값을 3월 1.9%에서 3.4%로 대폭 상향 조정했다. 올해 말 핵심PCE 전망치는 전년비 +4.1%에서 +4.3%로 상향 조정하는 등 기자회견에서 파월 의장은 인플레 상방 위험을 다시 한 번 강조했다.

5월 FOMC 기자회견에서 파월 의장은 연속 빅스텝을 지지하면서 75bp 인상 가능성을 일축했다. 그러나 지난주 5월 CPI가 예상치를 크게 상회하자 미 국채 2년 금리는 대략 70bp 상승하면서 이미 연말 3%대의 기준금리 가능성을 반영하고 있다(그림1). 연준이 추정하는 중립금리가 2.50% 정도에 위치하고 있기 때문에 7월 회의 전까지 채권시장이 추가적인 75bp 인상 가능성을 완전히 배제하기는 어려울 것으로 보여 이는 미 국채 금리 변동성을 높이는 요인이 될 수 있겠다.

한편, 파월 의장은 75bp 인상이 일반적인 금리 인상폭은 아니라고 밝혔지만 연준 위원들이 정상 수준까지 신속히 금리를 인상해야 한다는 데 대체로 동의했다고 언급했다. 따라서 향후 긴축 경로는 여전히 인플레 경로에 달려있으나 우리는 파월이 초반 신속한 금리인상 속도를 강조했고, 인플레 피크아웃 의심이 높은 상황임을 고려해 7월 FOMC에서 한 차례 75bp 추가 인상을 전망한다.

그림 1. 미 국채 2년 금리 5월 CPI 발표 이후 대략 70bp 만큼 상승



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

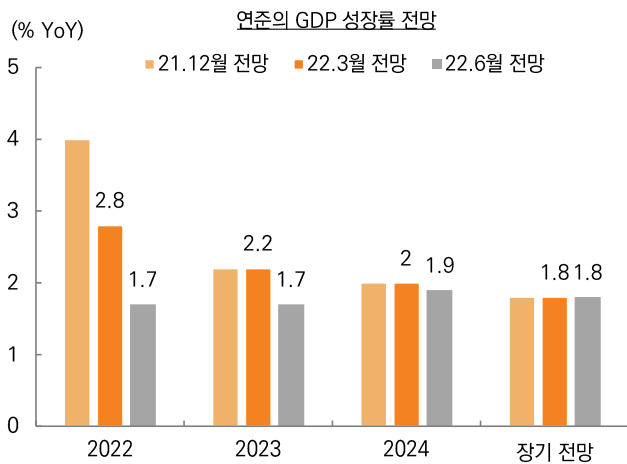
## 2) 연준, 인플레이션 전망치 상향 및 성장률 전망치는 크게 하향

이번 수정경제전망(SEP)에서 연준은 인플레이션 전망치를 다시 상향했고, 올해 GDP 성장률 전망치는 +1.7%로 3월 전망치였던 +2.8%에서 크게 하향 조정했다. 그렇지만 파월 의장은 경제 연착륙이 여전히 가능하다고 언급했는데, 채권시장은 연준의 공격적인 금리인상 경로에 따른 경기 둔화 우려를 반영하며 미 국채 금리 상승세는 유지되지 못할 가능성이 높다.

올해 실업률 전망치는 3.7%로 상향 조정했고, 2024년까지 실업률은 완전실업률인 4%를 상회하는 수준까지 올라갈 것으로 전망했다. 이는 연준에서도 인플레이션 안정을 위한 강한 긴축이 고용시장 부진을 초래할 수 있음을 시사한 것으로 보인다. 즉, 연말로 갈수록 미국의 타이트한 고용 환경은 완화되면서 미국 인플레이션 안정에 기여할 것으로 전망한다.

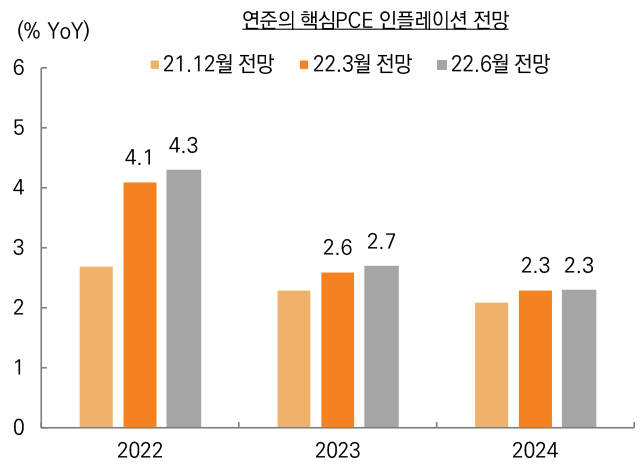
한편, 연준은 올해 점도표 중간값을 3.4%로 전망하며 3월에 비해 기준금리 전망치를 크게 상향 조정했다. FOMC 직후 미국 2년 금리가 20bp 이상 하락했는데, 연준의 긴축이 초반에 신속하게 이뤄지면 최종적으로 인상해야 하는 Terminal Rate는 점차 낮아질 수도 있으며 2024년 연준은 금리 인하를 전망했다는 점도 고려할 필요가 있다(그림4). 따라서 9월부터는 25bp 연속 인상 또는 그 이하로 금리인상 속도는 조절될 수 있을 것으로 예상한다.

그림 2. 연준, 올해 성장률 전망치 대폭 하향 조정



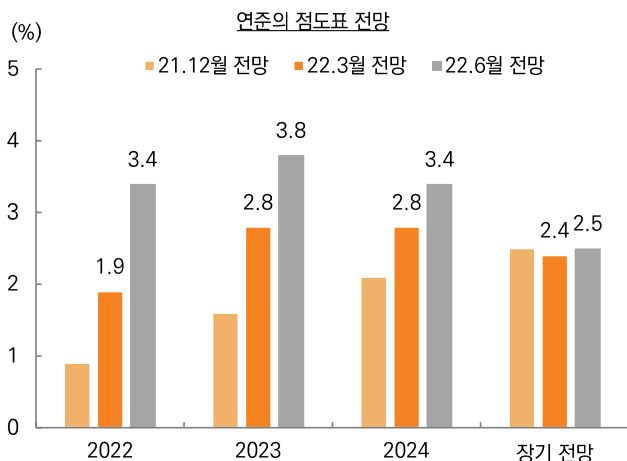
자료: FRB, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 연준, 핵심PCE 인플레이션 전망치 +4.3%로 상향



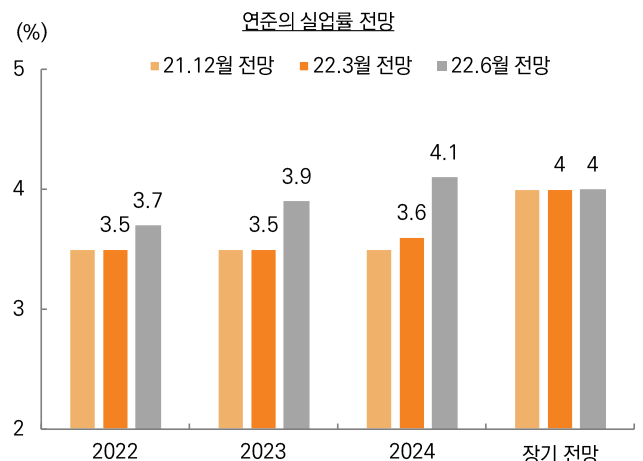
자료: FRB, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 연준, 점도표에서 올해 금리 전망치 3.4%로 대폭 상향



자료: FRB, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 연준, 올해 실업률 전망치 3.7%로 상향



자료: FRB, 미래에셋증권 리서치센터

## 2. 7월 금통위 전까지 확인해야 할 국내 채권시장 이슈

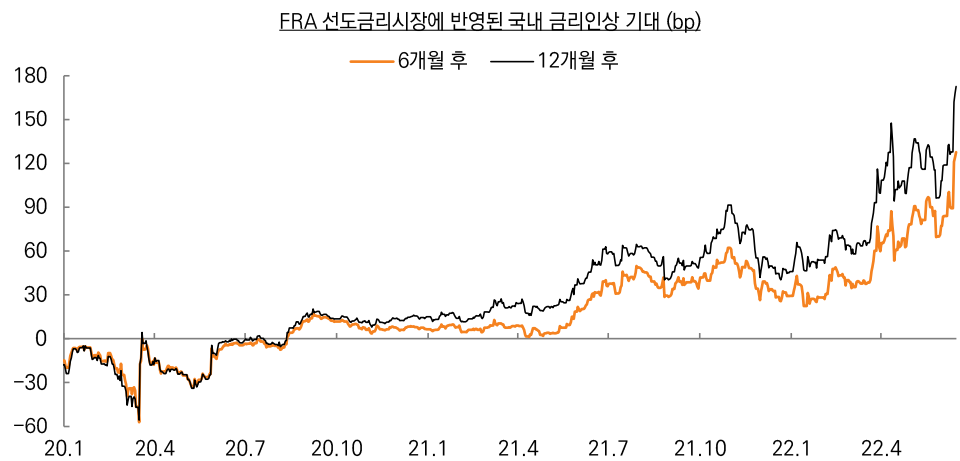
### 1) 높아진 7월 금통위 빅스텝 가능성

미국 5월 CPI 충격 이후 한국은행의 빅스텝 우려가 다시 높아졌다. FRA 시장에서는 6개월 내 125bp, 1년 내 175bp의 국내 추가 금리인상을 예상하는 중이다(그림6). 이는 국내 채권시장이 이번 금리인상 국면에서 기준금리가 3%를 상회할 가능성을 프라이싱 하고 있음을 나타낸다.

지난 5월 금통위에서 한은 총재는 시장에서 연말 국내 기준금리로 예상하고 있는 2.50~2.75%의 수준이 합리적인 것으로 보인다고 언급했다. 하지만 현재는 연준의 긴축 속도가 예상보다 더 빨라질 가능성이 높아졌기 때문에 연말까지 한은의 추가 금리 인상도 국내 헤드라인 인플레이가 전년비 5%대를 이어갈 3Q 초반에 빠르게 이뤄질 듯하다.

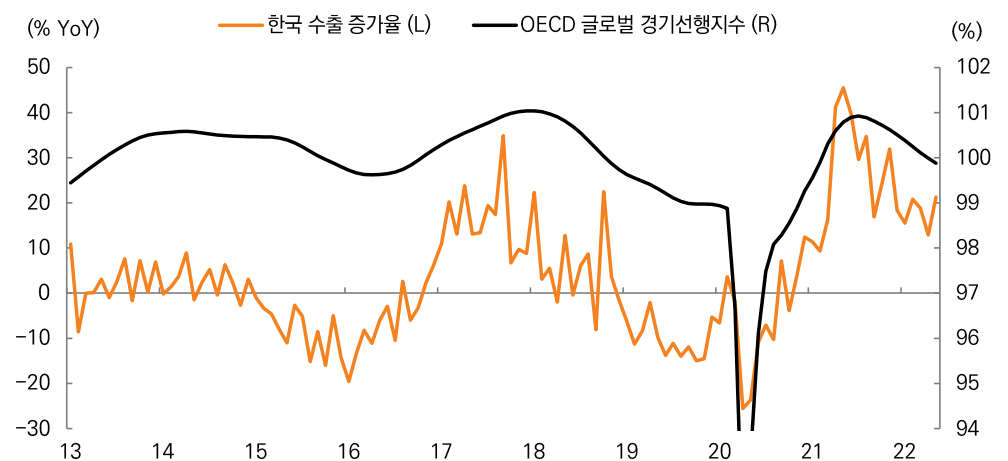
이미 국내 채권 금리가 3% 이상의 기준금리 수준을 전망하고 있으며, 한은도 현재 연속 25bp 인상 만으로는 기대 인플레이를 통제하기 어려울 것이라는 판단에 근거하여 7월 50bp, 8월 25bp 인상을 통해 연말 국내 최종 기준금리는 2.50%까지 인상을 전망한다. 그러나 연말 글로벌 경기 둔화 속도를 고려해 올해 4Q 국내 금리 추가 인상은 신중해 질 것이라는 전망을 유지한다.

그림 6. 국내 채권시장은 6개월 간 125bp, 1년 간 175bp의 금리 추가 인상을 예상



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 국내 수출 증가 흐름 연말까지 건조하게 이어지지 못할 가능성 높음



자료: OECD, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

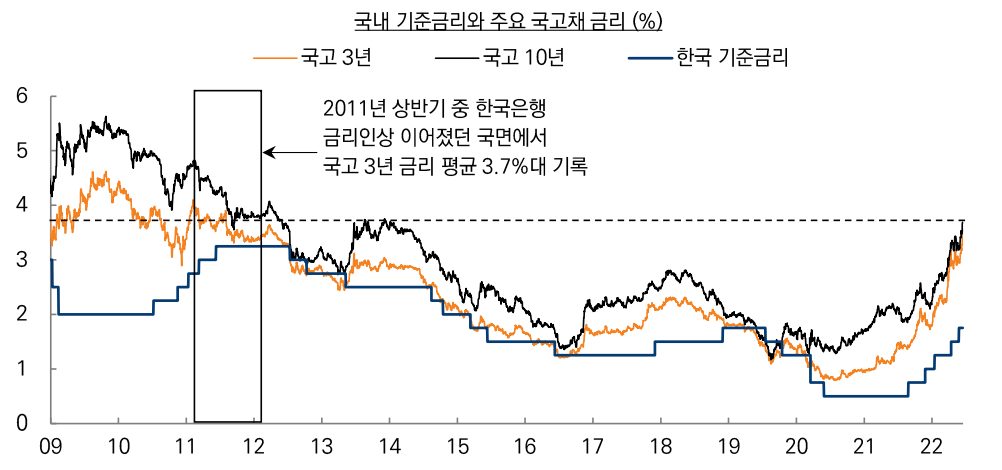
## 2) 3Q 중 국내 단기금리 하향 안정 제한

한편, 5월 금통위 의사록에서 금통위원들은 연준 긴축 가속화로 인한 한-미 금리 역전과 국내 인플레이션 대응의 필요성을 강조했다. 연준 금리인상 국면에서 Terminal Rate가 다시 높아졌고, 이에 국내 채권시장도 한국은행의 기준금리가 3%대까지 인상될 가능성을 배제하지 못하고 있다.

6월 중 국고 3년 금리는 기준금리가 3.25%까지 인상됐던 2011년 6월 수준인 3.65%까지 상승했다. 2011년 상반기 중 금통위는 총 3차례(2.50% → 3.25%)의 금리인상을 단행했고, 국내 경기가 빠르게 둔화됐던 하반기에는 금리 동결로 전환했다. 금통위의 금리인상 기조가 지속됐던 당시 국고 3년 금리 평균은 대략 3.7%대 중반을 기록했으며 이를 감안할 때 국내 단기금리는 당분간 하향 안정이 제한될 가능성이 높고 국내 커브 역시 플래트닝 압력이 우세할 전망이다.

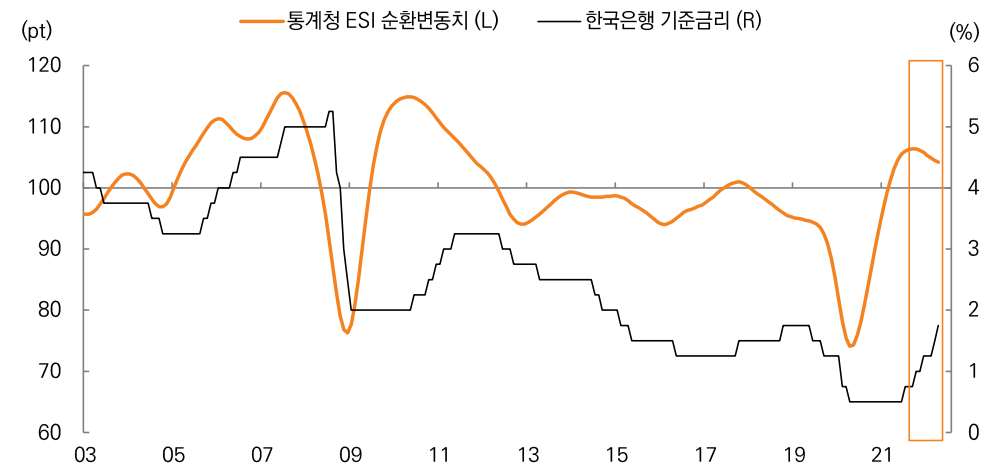
최근 재정 및 통화 금융당국에서는 국내 물가 안정에 적극 대응할 것이라는 입장을 밝혔기 때문에, 당분간 국내도 인플레이션과 연준 긴축 속도에 대한 경계심은 이어질 수 있다. 하지만 대출금리 상승세에 따른 가계 부채 부담이나 고유가 흐름 지속 및 인플레이션으로 인한 가계 실질구매력 위축 등 연말 국내 경기 둔화 흐름을 고려하면 한은이 물가 안정만을 고려해 4Q에는 연속적인 금리 인상 기조를 이어가지 못할 가능성이 높다는 입장을 유지한다.

**그림 8. 2011년 상반기 한은 연속 금리인상 국면에서 국고 3년 금리 평균 3.7%대 기록**



자료: 한국은행, 금융투자협회, 미래에셋증권 리서치센터

**그림 9. 연말 대내외 경기 둔화 흐름 고려하면 4Q 국내 연속 금리인상 기조 이어가지 못할 가능성 높음**



자료: 한국은행, 통계청, 미래에셋증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

# 금융시장 주요 지표 I

2022. 6. 17 (금)

## 한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (6/16)	2,451.41	0.16	-6.63	-6.45	-9.44	-25.23
KOSDAQ (6/16)	802.15	0.34	-8.55	-7.37	-13.09	-19.66
KOSPI200 (6/16)	322.25	0.01	-7.03	-7.27	-11.06	-26.25
일본 NIKKEI225 (6/15)	26,326.16	-1.14	-6.76	-0.83	-1.23	-10.58
중국 상해종합 (6/15)	3,305.41	0.50	1.28	7.54	2.81	-7.06
홍콩 항셱 (6/15)	21,308.21	1.14	-3.21	6.81	-0.90	-25.60
홍콩 HSCCI (6/16)	7,452.89	0.00	-2.02	5.31	1.17	-29.44
대만 TWSE (6/15)	15,999.25	-0.30	-4.03	0.62	-8.30	-7.90
인도 SENSEX (6/15)	52,541.39	-0.29	-4.28	-0.82	-9.20	-0.44
베트남 VSI (6/15)	1,213.93	-1.33	-7.19	3.58	-16.93	-11.22
인도네시아 JCI (6/15)	7,007.05	-0.61	-2.59	6.20	0.61	15.08

## 환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (6/16)	1,286.90	-0.27	2.38	0.94	6.57	15.22
달러/유로 (6/16)	1.04	-0.54	-2.16	-1.54	-6.00	-13.40
엔/달러 (6/16)	134.34	0.37	-0.01	3.83	12.73	21.34
원/엔(100엔) (6/16)	961.01	0.56	2.16	-1.89	-5.41	-6.06
위안/달러 (6/16)	6.71	-0.03	0.30	-0.37	5.53	4.92
달러인덱스 (6/16)	105.36	0.19	2.07	1.94	7.26	15.62
원/헤알 (6/16)	254.49	0.34	-0.67	-1.36	5.75	13.59
헤알/달러 (6/15)	5.06	-1.22	3.19	-0.11	0.32	0.19

## 국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (6/16)	1.75	0.00	0.00	25.00	50.00	125.00
CD(91일) (6/16)	1.99	2.00	3.00	27.00	49.00	133.00
LIBOR(3개월) (6/14)	2.00	17.44	31.29	55.96	105.52	188.53
국고3년 (6/15)	0.00	-354.80	-320.90	-304.60	-221.70	-130.70
국고10년 (6/15)	0.00	-369.10	-347.20	-327.70	-270.40	-207.10
회사채3년(AA-) (6/15)	0.00	-427.00	-398.20	-378.10	-290.20	-189.60

## 해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (6/16)	3.31	11.10	49.30	60.00	136.20	309.50
미국채 10년 (6/16)	3.38	9.10	33.50	39.10	122.60	179.70
독일국채 10년 (6/16)	1.74	9.20	30.60	69.00	136.30	198.60
일본국채 10년 (6/16)	0.25	-0.40	0.10	0.60	4.30	20.10
인도국채 10년 (6/16)	7.60	0.80	10.10	23.10	82.00	155.20
중국국채 10년 (6/16)	2.82	-0.80	1.60	-0.40	0.50	-34.90
브라질국채 10년 (6/15)	12.92	-31.20	6.30	49.70	56.20	376.20
미국하이일드채권지수(p) (6/15)	2,156.93	0.78	-3.64	-2.16	-7.58	-10.51
FTSE글로벌리츠지수(p) (6/16)	3,013.38	0.15	-5.34	-8.51	-16.25	-13.02

자료: 미래에셋증권 리서치센터

## 미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (6/15)	30,668.53	1.00	-6.81	-4.83	-11.06	-10.59
미국 S&P500 (6/15)	3,789.99	1.46	-7.92	-5.44	-14.09	-10.75
미국 NASDAQ (6/15)	11,099.15	2.50	-8.17	-4.83	-18.48	-21.13
유로 STOXX50 (6/16)	3,472.69	-1.69	-6.76	-7.18	-11.01	-16.36
독일 DAX30 (6/16)	13,262.85	-1.65	-6.59	-6.51	-7.98	-15.58
영국 FTSE100 (6/16)	7,180.62	-1.28	-3.95	-4.49	-3.03	-0.06
브라질 보베스파 (12/27)	102,806.80	0.73	-5.13	-5.01	-9.08	-20.97
러시아 RTS(\$)(12/27)	1,280.38	0.58	3.99	9.06	36.66	-23.11
필라델피아반도체 (6/15)	2,737.54	1.77	-9.33	-6.25	-18.64	-15.14
나스닥헬스케어 (6/15)	779.57	2.18	-8.49	-5.56	-19.43	-37.63
VIX (6/16)	31.27	5.57	19.85	19.81	31.00	72.29

## 에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (6/16)	115.57	0.23	-4.89	2.82	10.38	60.18
원유 Brent (6/16)	118.77	0.22	-3.49	6.11	10.04	59.66
원유 Dubai (6/16)	118.69	0.24	-2.61	6.27	8.70	64.78
휘발유 NYMEX (6/16)	390.74	0.34	-8.62	-0.87	20.64	81.22
천연가스 NYMEX (6/16)	7.58	2.16	-15.43	-8.72	55.87	133.16
석탄 ICE (6/15)	332.45	2.93	0.74	2.61	5.21	207.82
플라스틱 (6/15)	32.56	0.25	0.25	1.88	-1.15	10.71
태양광 모듈 (6/15)	0.21	-0.47	-0.47	2.93	2.43	3.43

## 금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (6/16)	956.50	0.16	-3.58	-2.89	12.40	-25.48
중국 열연(위안) (6/15)	4,767.00	-0.79	-2.22	-3.91	-7.09	-14.20
구리 LME (6/15)	9,262.00	-0.14	-4.44	0.38	-8.94	-3.39
알루미늄 LME (6/15)	2,594.50	-0.63	-7.27	-8.06	-21.78	5.92
금 COMEX (6/15)	1,815.30	0.32	-1.98	0.07	-6.58	-2.11
은 COMEX (6/16)	21.56	0.65	-1.18	-0.81	-13.95	-22.48

## 농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (6/16)	778.00	0.52	0.65	-2.84	4.89	15.60
소맥 CBOT (6/16)	1,058.25	0.79	-1.21	-17.16	-0.52	59.68
대두 CBOT (6/16)	1,700.75	0.41	-3.86	1.36	1.96	17.41
설탕 ICE (6/16)	18.47	0.05	-4.25	-7.65	-2.43	8.39
천연고무 TOCOM(엔) (6/16)	254.90	0.55	-1.77	5.11	2.99	4.00
BDI (p) (6/15)	2,387.00	4.51	-0.95	-22.63	-7.77	-21.09
SCFI (p) (6/10)	4,233.31	1.39	1.39	1.67	-8.47	17.17
DDR4 8G (6/16)	3.41	-0.29	0.00	-2.29	-13.49	-26.91
NAND TLC 128G (6/16)	1.91	0.00	-4.02	-10.75	-10.87	-6.49

# 금융시장 주요 지표 II

2022. 6. 17 (금)

유가증권시장			06/16 (목)	06/15 (수)	06/14 (화)	06/13 (월)	06/10 (금)
	KOSPI		2,451.41	2,447.38	2,492.97	2,504.51	2,595.87
가격 및 거래량 지표	이동평균	20일	2,601.69	2,610.14	2,617.60	2,623.17	2,625.45
		60일	2,659.04	2,662.96	2,667.28	2,670.64	2,673.22
		120일	2,730.03	2,734.75	2,739.40	2,743.54	2,747.57
	이격도	20일	94.22	93.76	95.24	95.48	98.87
		60일	92.19	91.90	93.46	93.78	97.11
	거래대금(억원)		93,894.9	99,369.3	99,928.2	103,358.7	82,859.6
시장지표	투자심리도		20	20	30	40	40
	ADR		67.24	72.38	79.21	91.03	103.12
코스닥시장			06/16 (목)	06/15 (수)	06/14 (화)	06/13 (월)	06/10 (금)
	KOSDAQ		802.15	799.41	823.58	828.77	869.86
가격 및 거래량 지표	이동평균	20일	864.71	867.90	870.74	872.22	872.46
		60일	895.79	897.73	899.78	901.29	902.34
		120일	911.72	913.38	915.12	916.62	918.07
	이격도	20일	92.77	92.11	94.58	95.02	99.70
		60일	89.55	89.05	91.53	91.95	96.40
	거래대금(억원)		71,178.0	84,535.4	85,334.0	84,897.9	73,989.0
시장지표	투자심리도		40	40	50	60	60
	ADR		63.37	69.07	75.76	86.90	103.12
자금지표			06/16 (목)	06/15 (수)	06/14 (화)	06/13 (월)	06/10 (금)
국고채 수익률(3년, %)			-	3.67	3.55	3.51	3.28
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			-	4.37	4.27	4.24	3.99
원/달러 환율(원)			1,286.90	1,290.40	1,286.36	1,284.25	1,268.55
원/100엔 환율(원)			961.01	955.63	951.89	960.77	951.40
CALL금리(%)			-	1.64	1.71	1.74	1.72
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-	-119	-65	-102
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-	-209	33	196
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	-	34	-71	24
채권형펀드 증감(억원)			-	-	-83	-199	1,710
MMF 잔고(억원)			-	-	1,574,302	1,566,927	1,549,759
고객예탁금(억원)			-	579,763	587,366	590,810	573,044
미수금(억원)			-	3,032	2,402	2,552	2,463
신용잔고(억원)			-	211,442	216,086	216,197	216,393
해외 ETF 자금유출입			06/16 (목)	06/15 (수)	06/14 (화)	06/13 (월)	06/10 (금)
한국 관련 ETF(억원)			-	-707.0	-236.0	-684.2	0.0
이머징 관련 ETF(억원)			-	59.6	23.9	-62.9	-4.0
아시아 관련 ETF(억원)			-	20.5	0.9	19.5	117.4
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-	106.2	52.6	62.9	59.6
Total(억원)			-	-520.6	-158.5	-664.7	173.0

\* 해외상장 ETF는 1) 미국, 유럽, 홍콩 시장에 상장된 한국 노출도가 있는 ETF를 모두 선별한 후, 2) 동 ETF들의 일간 자금유입액 중에서 한국의 비중을 계산하여 총합한 액수. 추중 인덱스의 리밸런싱은 분기별로 이뤄지나 비중은 지수 레벨에 따라 달라질 수 있어 대략적인 추정치로 계산할 것이기 때문에 100% 정확하지 않음