

미국 소비와 재고 주도 경기반등이 관찰

박정우 3276-6229
jw.park@truefriend.com

정희성 3276-6170
hs.jeong@truefriend.com

- 미국 소비와 재고 주도 경기반등이 관찰
- KIS 머니맵 확산지수 하락 추세, 신흥국 자금 순 유출 전환 가능성에 유의
- 6월 연준 금리인상 가능성에도 트럼프 정책 불확실성으로 달러화 제한적 강세

미국 소비와 재고 주도 경기반등이 관찰

- 4월 소매판매/핵심소매판매 전월 대비 증가했으며 3월 수치도 상향 조정됨
* 4월 (0.4%/0.2% MoM) 3월 수치는 상향조정 (+0.1%/0.7% MoM)
- 5월 미시간 소비자 심리지수 상승 (4월 97.0 → 5월 97.7)
- 미국 소비관련 지표 반등으로 재고축적에 따른 산업생산 및 설비 가동률 상승이 예상됨

KIS 머니맵 확산지수 하락 추세, 신흥국 자금 순 유출 전환 가능성에 유의

- KIS 머니맵 종합 확산지수 53.2으로 전주비 1.1p 하락. 주식과 채권 확산지수 역시 각각 52.8(-0.8p), 54.9(-0.5p) 기록[그림2]
- 신흥국에 총 25.2억 달러(주식 20.0억 달러, 채권 5.2억 달러) 투자되며 신흥국 자금 순 유입규모가 전주비 소폭 감소[그림3]
- 4월 주요 이벤트는 시장 예상대로 마무리되며 신흥국 자금 순 유입세 유지했으나 채권형 펀드를 통한 자금 유입이 최근 3주연속 둔화, 신흥국 자금 유출 전환에 유의해야 할 시기

6월 연준 금리인상 가능성에도 트럼프 정책 불확실성으로 달러화 제한적 강세

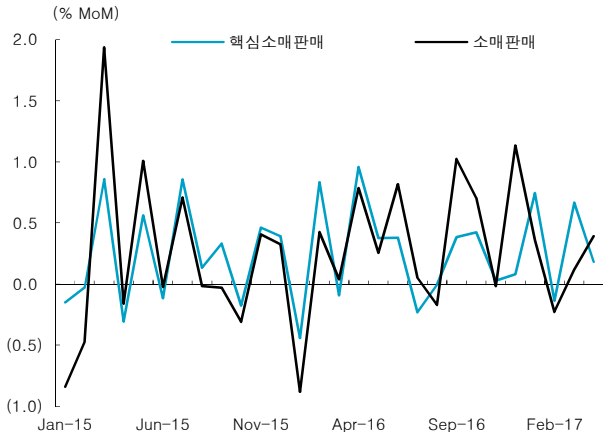
- 미국 달러화 지수 전주비 0.6p 상승한 99.3 기록하며 제한적 강세[그림5]
- 통화 강세: 헤알화, 루블화, 원화, 위안화, 루피화
- 통화 약세: 파운드화, 유로화, 엔화, 호주 달러화, 캐나다 달러화

〈표 1〉 주간 주요 경제지표

날짜	이벤트	예상치	이전치
5/15	미국 5월 뉴욕 제조업지수	7.5	5.2
5/15	중국 4월 소매판매 YoY	10.9%	10.9%
5/15	일본 4월 생산자물가 YoY	1.8%	1.4%
5/16	한국 3월 M2 통화공급량 MoM	N/A	0.3%
5/16	미국 4월 주택착공건수 천 건	1,250	1,215
5/16	미국 4월 건축허가건수 천 건	1,270	1,260
5/16	미국 4월 광공업생산 MoM	0.4%	0.5%
5/16	유럽 5월 ZEW 서베이 예상	N/A	26.3
5/16	유럽 1Q GDP YoY	1.7%	1.7%
5/16	한국 4월 수출입물가지수 MoM	N/A	-1.4%/6.9%
5/16	유럽 4월 소비자물가지수 MoM	0.4%	0.8%
5/16	일본 핵심기계주주 MoM	2.5%	1.5%
5/16	일본 광공업생산 MoM	N/A	-2.1%
5/18	일본 1Q GDP 연간화 QoQ	1.8%	1.2%
5/19	Fed Mester 경제와 통화정책 관련 연설		
5/19	Fed Bullard 미국 경제와 통화정책 관련 연설		

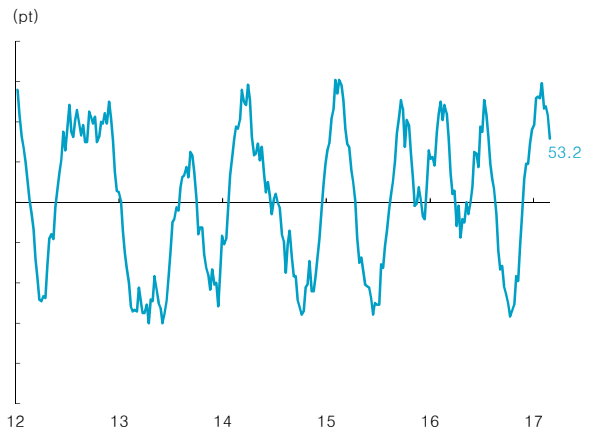
주: 한국시간 기준, 날짜전환은 한국시간 오전 6시 기준
자료: Bloomberg

[그림 1] 미국 핵심소매판매 및 소매판매 추이



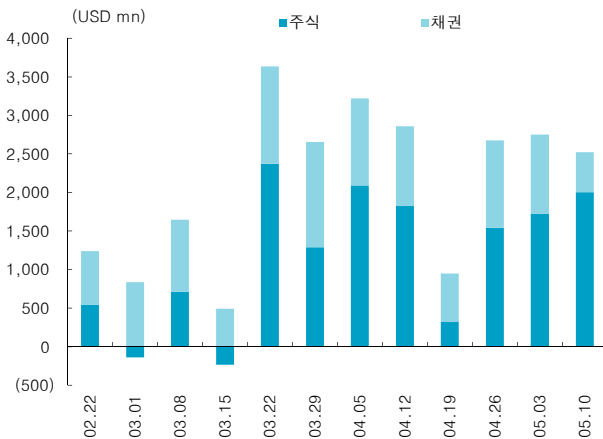
자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 2] KIS-종합 머니맵 확산지수(주식+채권)



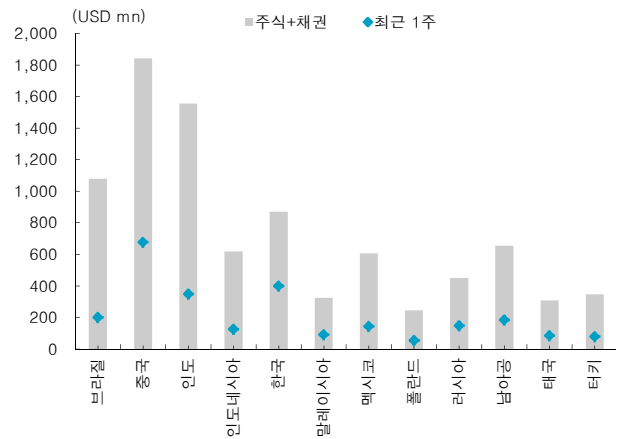
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 3] 선진국→신흥국 주간 Money Flow - 최근 12주(주식+채권)



자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 4] 국가별 Money Flow - 최근 4주 누적&최근 1주 점 표시



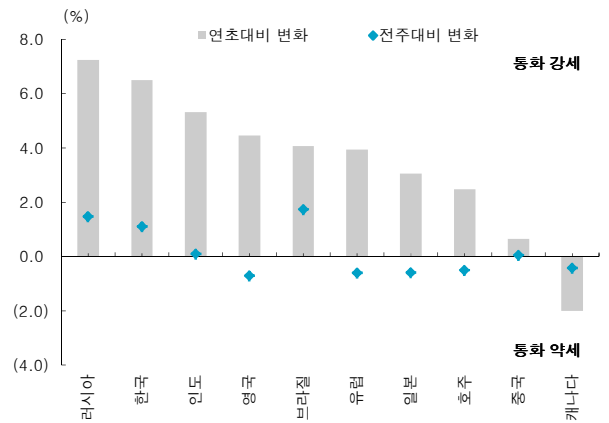
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 5] 달러 인덱스 추이



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] 달러화 대비 주요국 통화 변화율



자료: Bloomberg, 한국투자증권

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.