

미국 혼재된 경제지표, 그러나 변함없는 통화정책 경로

- 미국, 인플레이션 바닥 통과 중 - 자산건축 예정대로 9월 발표, 12월 금리인상 전망
- 미국 6월 소매판매 예상보다 부진, 그러나 저축률 상승에 따른 일시적 현상
- KIS 머니맵 확산지수 일시적으로 소폭 반등, 하락 추세 유지

미국, 인플레이션 바닥 통과 중 - 자산건축 예정대로 9월 발표, 12월 금리인상 전망

- 6월 소비자 물가(1.6% YoY)와 핵심소비자 물가 (1.7% YoY) 모두 낮은 수준 기록
- 에너지(-1.6% MoM)와 음식료(0.0% MoM) 가격이 낮은 물가하락에 기여하고 있음
- 서비스 가격도 하향안정화 추세를 보이고 있기 때문에 아직 물가 상승 압력이 높지 않음
- 연준 자산건축은 예정대로 9월에 발표할 것으로 전망
- 금리인상은 물가 상승 추세가 보다 뚜렷해지는 12월이 유력할 것으로 예상

미국 6월 소매판매 예상보다 부진, 그러나 저축률 상승에 따른 일시적 현상

- 6월 소매판매(-0.2% MoM), 핵심소매판매 (-0.1% MoM) 전월대비 예상보다 부진
- 최근 미국 6월 노동소득 증가율(0.6% MoM)에 비춰보면 일시적으로 부진했을 가능성이 높음
- 정치적 불확실성과 더불어 유가 변동성 확대가 소비지출에 심리적 영향을 주고 있는 것으로 판단됨
- 6월 저축률은 소폭 상승했을 가능성이 높음에 따라 올해 들어 가장 높은 저축률 전망

KIS 머니맵 확산지수 일시적으로 소폭 반등, 하락 추세 유지

- KIS 머니맵 종합 확산지수 50.8(+0.6p), 주식 51.8(+1.0p), 채권 49.7(-0.1p) 기록 [그림3]
- 엘런 의장이 통화정책에 대해 물가 고려한 신중한 태도를 보이겠다고 언급해 위험자산 선호심리 상승
- 그러나 연준 통화정책은 여전히 긴축 스탠스를 강화하는 쪽으로 움직일 것으로 예상됨

엘런 의장, 연준의 정상화 기조 변화 가능성 시시로 달러 상대적 약세 지속

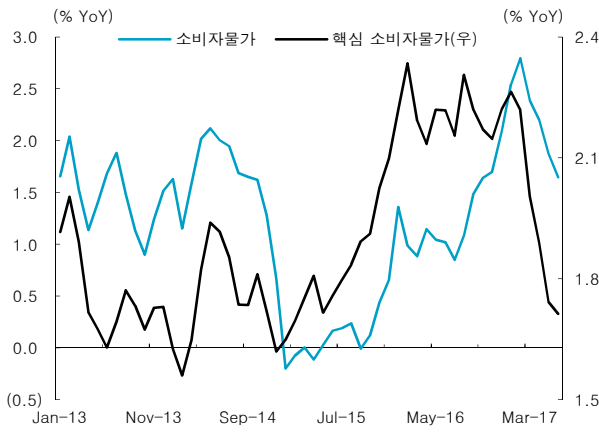
- 미국 달러화 지수 전주비 -0.9p 하락한 95.2 기록하며 약세 [그림5]
- 통화 강세: 헤알화, 호주 달러화, 루블화, 원화, 캐나다 달러화, 파운드화, 엔화, 유로화, 위안화, 루피화

<표 1> 주간 주요 경제지표

날짜	이벤트	예상치	이전치
7/17	중국 2Q GDP YoY	6.8%	6.9%
7/17	중국 6월 광공업생산 YoY	6.5%	6.5%
7/17	중국 6월 소매판매 YoY	10.6%	10.7%
7/18	미국 7월 NAHB 주택시장지수	67	67
7/18	유럽 6월 소비자물가지수 YoY	1.3%	1.4%
7/18	유럽 7월 ZEW 서베이 예상 확정치	n/a	37.7
7/19	한국 6월 생산자물가지수 YoY	n/a	3.5%
7/19	미국 6월 주택착공건수 천 건	1,160	1,092
7/19	미국 6월 건축허가 천 건	1,201	1,168
7/19-20	일본 BOJ 금융정책위원회		
7/20	유럽 ECB 통화정책회의		

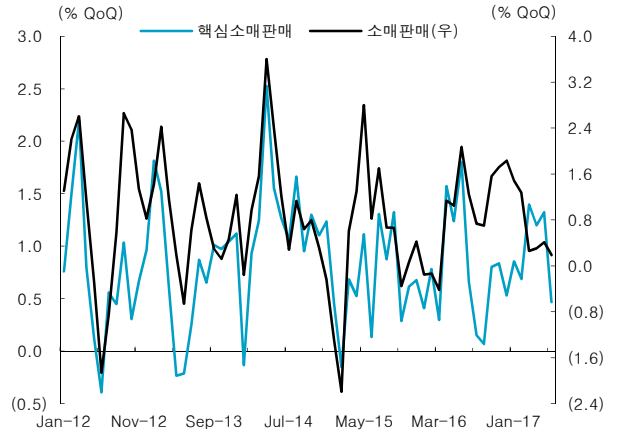
주: 한국시간 기준, 날짜전환은 한국시간 오전 6시 기준, 자료: Bloomberg

[그림 1] 소비자물가와 핵심소비자물가 추이



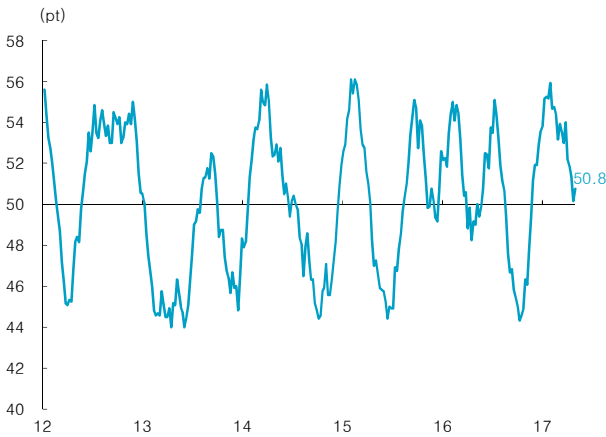
자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 2] 핵심소매판매와 소매판매 추이



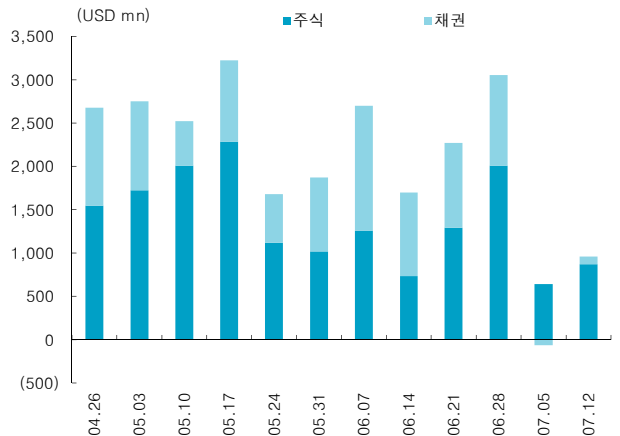
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 3] KIS-종합 머니맵 확산지수(주식+채권)



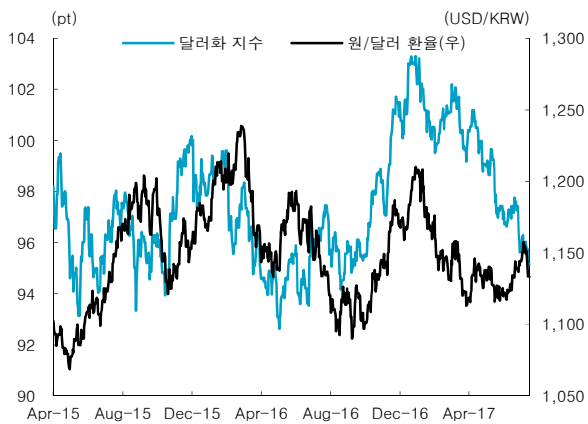
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 4] 선진국→신흥국 주간 Money Flow - 최근 12주(주식+채권)



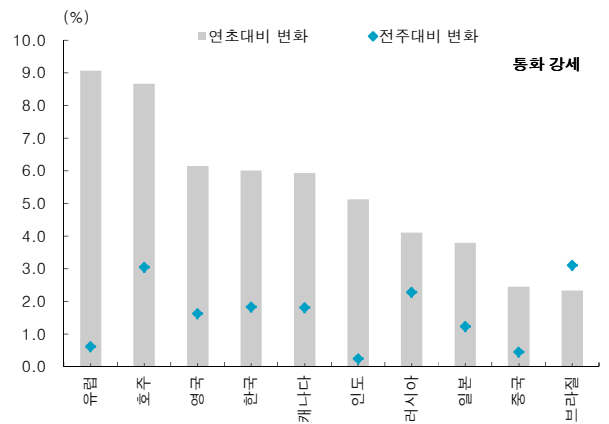
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 5] 달러화 지수와 원/달러 환율 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.