

박정우 3276-6229
jw.park@truefriend.com

정희성 3276-6170
hs.jeong@truefriend.com

달러화 바닥통과 시그널

- 미국 고용시장 서프라이즈, 물가 우려 완화로 달러화 바닥에서 반등
- 이번 주 매크로 포커스: 물가는 바닥 통과 중
- KIS 머니맵 확산지수 2주연속 기준점 50 하회, 신흥국 자금유입 소폭 둔화

미국 고용시장 서프라이즈, 물가 우려 완화로 달러화 바닥에서 반등

- 7월 미국 신규고용(20만 9천명), 시간당 임금상승률(2.5% YoY) 시장 기대치 상회
- 시간당 임금은 올해 상반기 조정을 마치고 다시 상승 추세로 복귀 전망
- 미국 경기에 대한 확신과 물가 우려완화로 연준 금리인상에 대한 기대감 부각
- 달러화 바닥 통과 전망

이번 주 매크로 포커스: 물가는 바닥 통과 중

- 중국 소비자/생산자 물가(8/9), 이상기후에 따른 식품가격 영향으로 시장 기대치 소폭 상회 전망
- 미국 소비자물가(8/11), 물가하락 요인들이 반등하며 시장기대치 상회 전망

KIS 머니맵 확산지수 2주연속 기준점 50 하회, 신흥국 자금유입 소폭 둔화

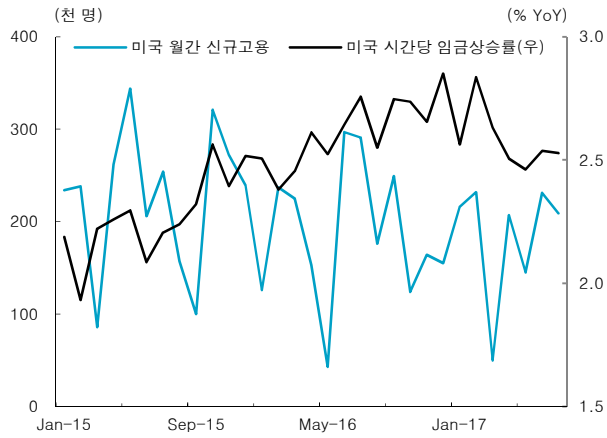
- KIS 머니맵 종합 확산지수 49.5로 전주비 0.1p 상승. 주식과 채권 확산지수 역시 각각 49.9(-0.9p), 49.8(+1.0p) 기록하며 2주 연속 기준점 50 하회[그림2]
- 신흥국에 총 19.3억 달러(주식 8.5억 달러, 채권 9.8억 달러) 투자되며 신흥국 자금 순 유입규모 전주비 소폭 둔화[그림3]
- 단기적으로 신흥국 자금 유출 제한적이나 미국 경기 반등세와 2015년 이후 최저수준까지 하락한 달러화 반등이 본격화 되면서 신흥국 투자 심리 위축될 개연성 높을 것으로 판단

<표 1> 주간 주요 경제지표

날짜	이벤트	예상치	이전치
8/7	유럽 8월 섹터 투자자기대지수	27.6	28.3
8/7	중국 7월 외환보유고 USD bn	3,075	3,057
8/8	Fed Bullard, Kashkari 연설		
8/8	미국 7월 NFIB 소기업 낙관지수	103.5	103.6
8/8	중국 7월 수출입 YoY	11.0%/18.0%	11.3%/17.2%
8/9	한국 7월 실업률	3.8%	3.8%
8/9	미국 7월 도매재고 MoM 확정치	0.6%	0.6%
8/9	중국 7월 소비자물가지수 YoY	1.5%	1.5%
8/10	Fed Dudley 프레스 브리핑		
8/10	중국 7월 사회용자총액 CNY bn	1,000	1,776
8/10	일본 7월 핵심기계수주 MoM	3.7%	-3.6%
8/11	Fed Kaplan 연설		
8/11	미국 소비자물가지수 MoM	0.2%	0.0%
8/11	한국 7월 수출입물가지수 YoY	n/a	4.9%/2.3%

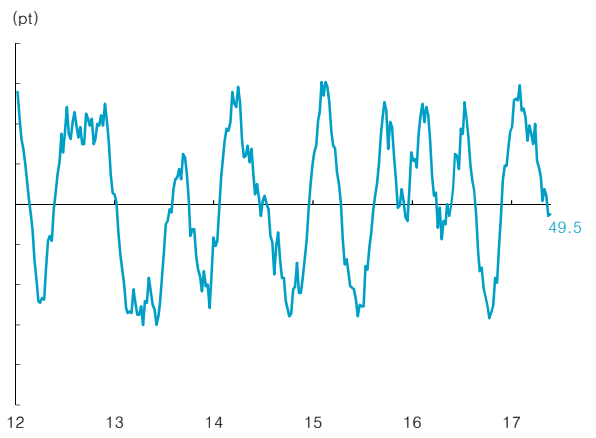
주: 한국시간 기준, 날짜전환은 한국시각 오전 6시 기준, 자료: Bloomberg

[그림 1] 미국 월간 신규고용과 시간당 임금상승률 추이



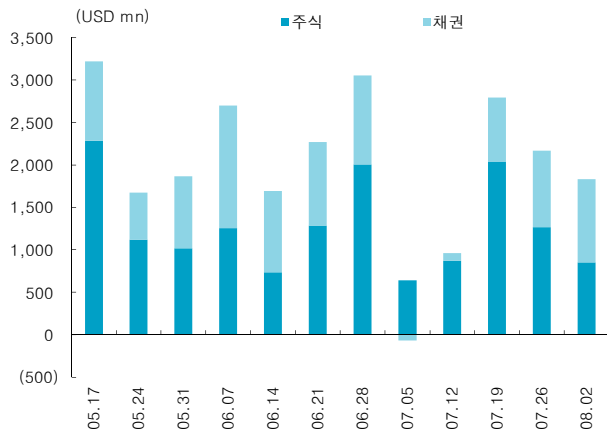
자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 2] KIS-종합 머니맵 확산지수(주식+채권)



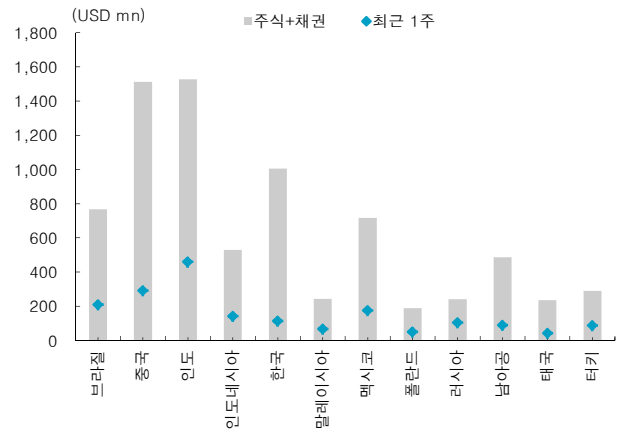
자료: EPFR, 한국투자증권

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



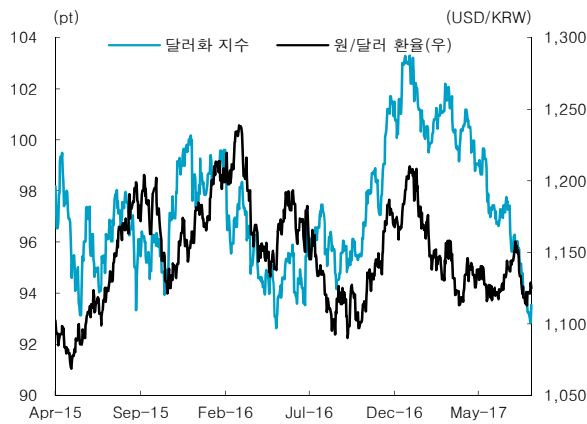
자료: EPFR, 한국투자증권

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



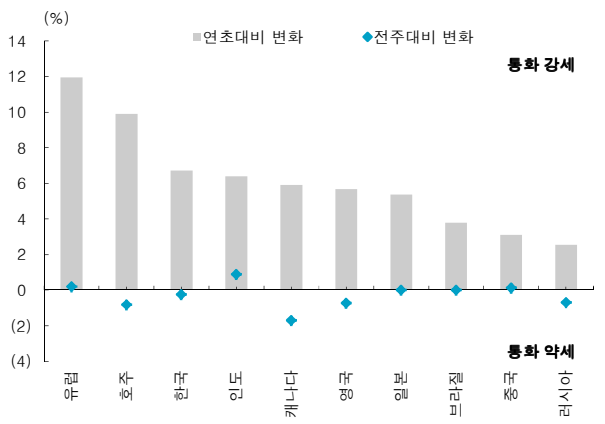
자료: EPFR, 한국투자증권

[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.