

박정우 3276-6229
jw.park@truefriend.com

정희성 3276-6170
hs.jeong@truefriend.com

기업 이익에 우호적인 매크로 환경이 지속

- 기업 이익에 우호적인 매크로 환경이 지속
- 이번 주 매크로 포커스 : 중국 실물 지표 및 미국 물가에 주목
- KIS 머니맵 확산지수 46.5(+0.2p), 자금 유입 규모는 큰 폭 둔화

기업 이익에 우호적인 매크로 환경이 지속

- 중국 8월 생산자 물가 견조한 수요회복에 힘입어 시장 기대치 상회하는 6.3% YoY 상승
- 미국 7월 핵심자본재 주문 및 출하 각각 전월비 1.0%/1.2%로 속보치보다 상향조정
- 중국과 미국 가격 및 수요지표가 모두 양호하며 3분기 글로벌 경기 상승 흐름 지속

이번 주 매크로 포커스: 중국 실물 지표 및 미국 물가에 주목

- 중국 8월 실물지표는 대체로 양호한 흐름이 이어질 것으로 전망 (산업생산, 소매판매, 고정 투자)
- 미국 8월 소비자물가 전월대비 상승하며 시장 서프라이즈 기대

KIS 머니맵 확산지수 46.5(+0.2p), 자금 유입 규모는 큰 폭 둔화

- KIS 머니맵 종합 확산지수 46.5로 전주비 0.2p 상승. 주식과 채권 확산지수 역시 각각 48.8(+0.2p), 46.6(-0.1p)을 기록[그림2]
- 신흥국에 총 12.7억 달러(주식 6.5억 달러, 채권 6.2억 달러) 유입. 한반도 지정학적 리스크와 연준과 ECB 통화정책회의를 앞두고 안전자산 선호심리 상승하며 자금 유입세 둔화[그림3]
- 통화정책 불확실성으로 인해 신흥국 자금 유입규모 반등 제한적일 전망

9월 FOMC에 대한 시장 경계감과 유로존 경기 호조 이어지며 달러화 약세 흐름 지속

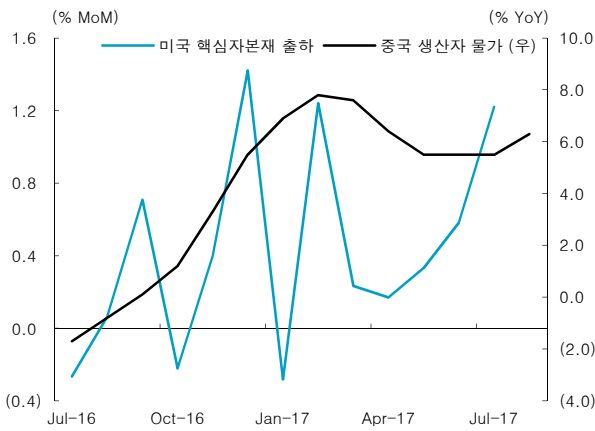
- 미국 달러화 지수 전주비 1.4p 하락한 91.4 기록하며 연내 저점 경신[그림 5]
- 통화 강세: 엔화, 캐나다 달러화, 파운드화, 헤알화, 유로화, 호주 달러화, 위안화, 루피화, 루블화
- 통화 약세: 원화

〈표 1〉 주간 주요 경제지표

날짜	이벤트	예상치	이전치
9/10-15	중국 8월 사회용자총액 CNY bn	1,280	1,221
9/12	미국 8월 NFIB 소기업낙관지수	104.9	105.2
9/13	한국 8월 실업률	3.8%	3.6%
9/13	미국 8월 생산자물가지수 MoM	0.3%	-0.1%
9/13	유럽 7월 산업생산 MoM	0.1%	-0.6%
9/14	미국 8월 소비자물가지수 MoM	0.3%	0.1%
9/14	중국 8월 소매판매 YoY	10.5%	10.4%
9/14	중국 8월 광공업생산 YoY	6.6%	6.4%
9/14	일본 7월 광공업생산 MoM	n/a	-0.8%
9/15	미국 8월 소매판매 MoM	0.1%	0.6%
9/15	미국 8월 설비가동률	76.8%	76.7%
9/15	미국 9월 미시간대 소비자신뢰지수 잠정치	95.0	96.8

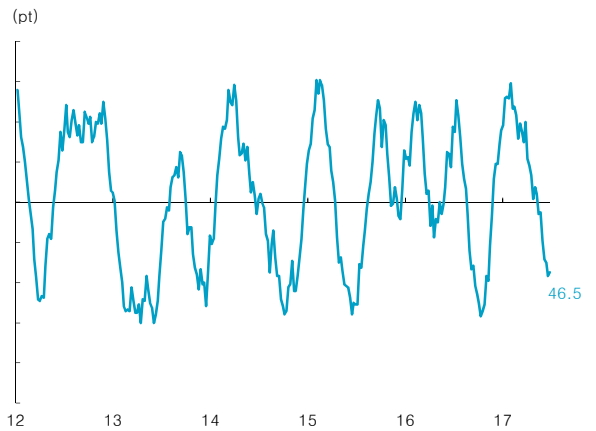
주: 한국시간 기준, 날짜전환은 한국시간 오전 6시 기준, 자료: Bloomberg

[그림 1] 미국 핵심자본재 출하 및 중국 생산자물가 추이



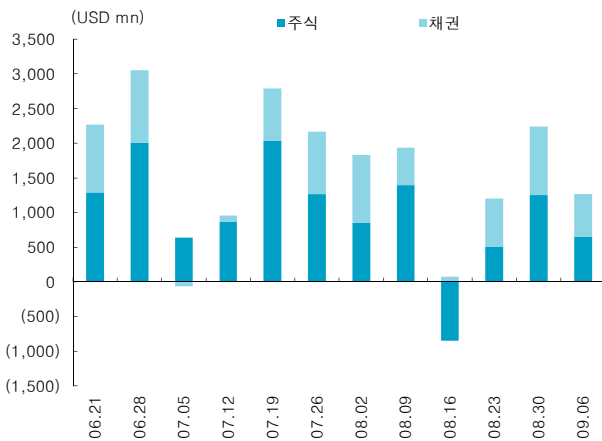
자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 2] KIS-종합 머니맵 확산지수(주식+채권)



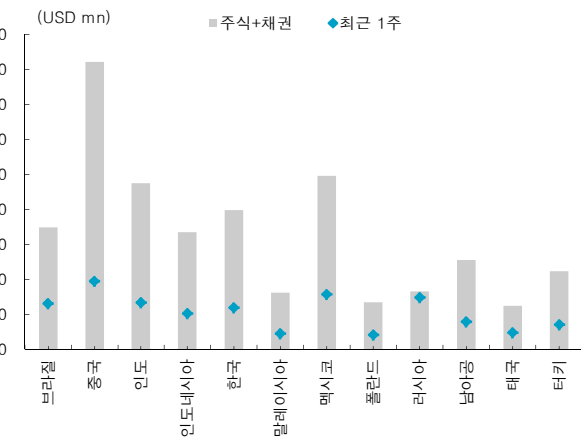
자료: EPFR, 한국투자증권

[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



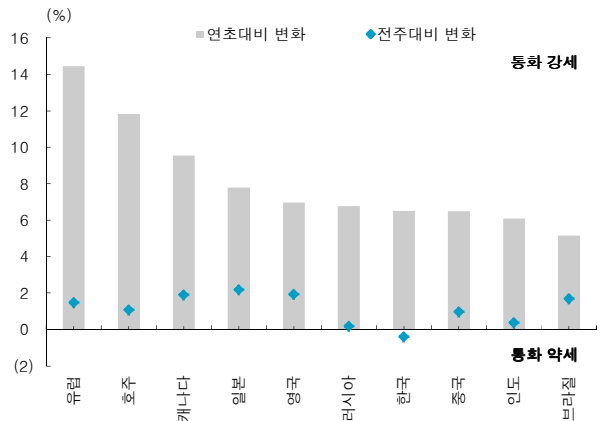
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 5] 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.