

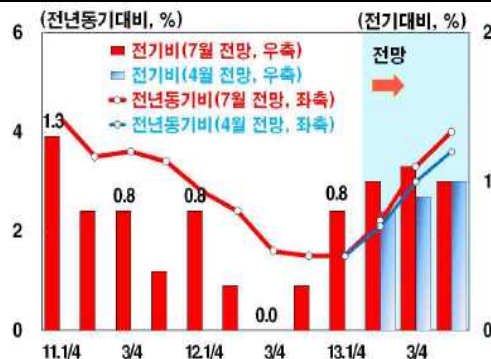
8월 금통위 전망

기정 사실화된 기준금리 동결

한은의 낙관적인 경기시각 = 기준금리 동결

- 국내 경기는 저점을 지나 회복세가 뚜렷해지고 있는 것으로 확인
 - 전기대비 기준으로 지난 해 3/4분기 저점 형성 이후 9분기만에 1%대 성장을 보였고, 전년동기대비 기준으로는 올해 1/4분기 저점 형성 이후 4분기만에 2%대 성장을 기록
 - 이러한 추세가 지속될 경우 올해 국내경기는 정부와 한은의 예상대로 상저하고의 개선흐름을 무난하게 이어갈 전망
- 지난 7월 수정경제전망을 통해 한은의 올해 하반기 경기 자신감이 확인된 이후, 시장 컨센서스는 물론 한은 예상까지 상회한 2/4분기 GDP 결과를 고려할 때, 경기 하방 리스크가 채부각되지 않는다 면 8월 금통위를 포함하여 한은기준금리 동결 기조가 상당기간 유지될 전망
- 한편, 한은 전망과 테일러준칙으로 추정한 적정기준금리 수준은 하향 조정된 물가 전망으로 인해 지난 4월 추정치보다 낮아짐. 그러나 하반기부터 수요 및 비용 요인에 따른 물가 상승이 예상되는 가운데 디플레이션갭 축소가 좀더 빨리 진행될 것으로 보여 연내 기준금리 동결 가능성이 높게 평가됨

한은은 내년까지 매분기 전기대비 1%내외 성장을 예상



자료: 한국은행 재인용, HMC투자증권

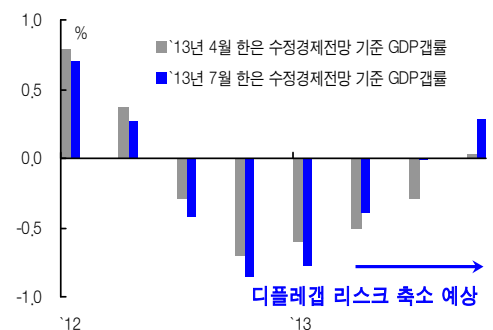
한은의 물가전망 하향 조정

구분	2012		2013		2014 ^(e)		
	연간	상반	하반 ^(a)	연간 ^(a)	상반	하반	연간
소비자물가	2.2	1.3	2.1	1.7	2.8	2.9	2.9
음식비·보육비 지수 제외 ⁽¹⁾	2.7	1.7	2.4	2.1	2.9	3.0	3.0
농산물·석유류 제외	1.6	1.4	2.2	1.8	2.9	3.1	3.0
식료품·에너지 제외	1.6	1.3	1.9	1.6	2.4	2.6	2.5

주: 1) 제도적 요인에 의해 영향을 받는 학교급식비 및 보육비(유치원납입금, 보육시설이용료)를 항목에서 제외하고 소비자물가지수를 산정(가중치 975.2)
2) < > 내는 2013.4월 전망치

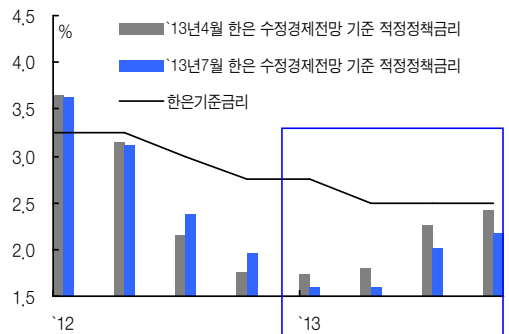
자료: 한국은행 재인용, HMC투자증권

한은 수정전망 반영시 이전보다 빠른 디플레이션갭 축소 예상



자료: 한국은행, HMC투자증권

낮아진 물가 전망으로 적정기준금리는 하향조정



자료: 한국은행, HMC투자증권

• 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
• 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
• 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.