

최광혁's Macro Insight

E BEST EDGE

유럽 GDP 성장률, 성장세의 재확인

Investment Edge

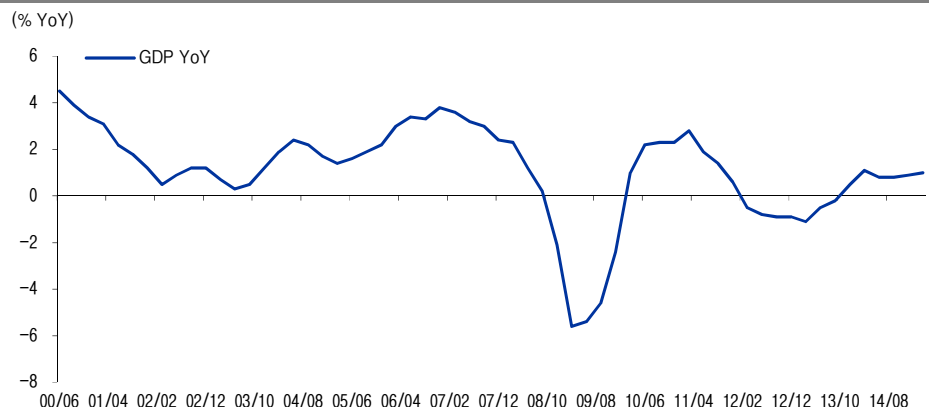
유로권 GDP성장률이 전기대비 0.4%, 전년동기대비 1.0%를 기록했다. 이는 기존에 발표된 잠정치 수치와 일치하고 시장의 기대와도 일치한다.

최근 주요 선진국의 경제지표 변화를 살펴보면 통화정책의 기간에 따라서 성장률 차이가 발생하고 있다. 미국은 2014년 10월 QE 종료 이후 경기 정체기를 겪고 있다. 미국의 1분기 경제성장률은 -0.7%를 기록했다. 비록 민간고용이 서프라이즈를 기록하기는 했지만 여전히 LMCI는 시장의 기대를 충족시키지 못하고 있다.

과거 미국의 QE3와 같이 일본은 QE의 안정기에 들어선 모습이다. 1분기 일본 GDP는 전기비 연율로 3.9% 성장했다. 특히 민간기업의 설비투자가 큰 폭으로 증가하는 모습을 보이면서 성장을 이끌었다. 추가적으로 일본 노동자현금수입의 전년대비 증가율이 0.9% 상승하며 성장추세에 안착함에 따라 미래의 성장동력도 강해지는 모습이다.

유로권은 통화정책 초기이다. 하지만 그것 만으로도 근원 CPI가 상승추세로 전환하면서 GDP역시 안정권에 들어섰다. 하지만 성장이 크게 증가하지는 못하고 있다. 결국 최근 주요 선진국의 성장을 결정한 것은 통화완화 정도이다. 금융위기 이후 아직까지는 통화정책 이외의 경제모멘텀이 큰 힘을 받지 못하고 있기 때문이다. 한국 금통위가 하루 앞으로 다가왔다. 최근의 변화들이 한국은행을 압박할 수 있을지 궁금하다.

유로권 GDP성장률 전기대비 0.4%, 전년 동기대비 1.0% 기록



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



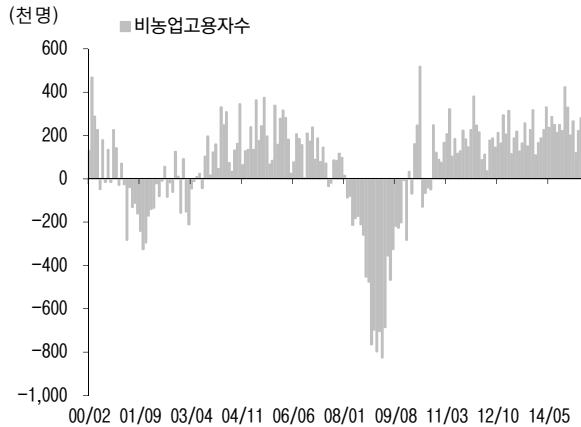
Economist

최광혁

02. 3779-8448

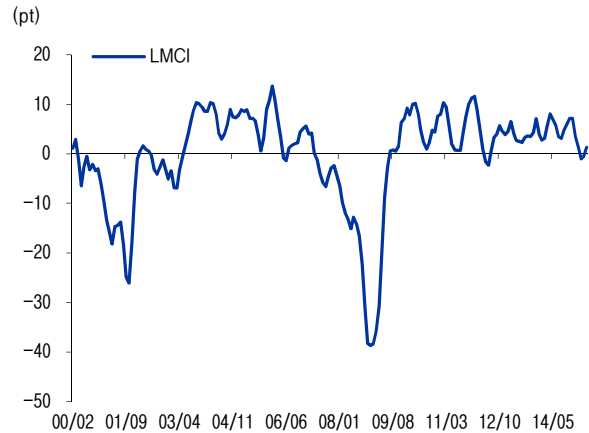
kh.choi@ebestsec.co.kr

그림1 예상외의 서프라이즈를 기록한 미국 고용(28만명)



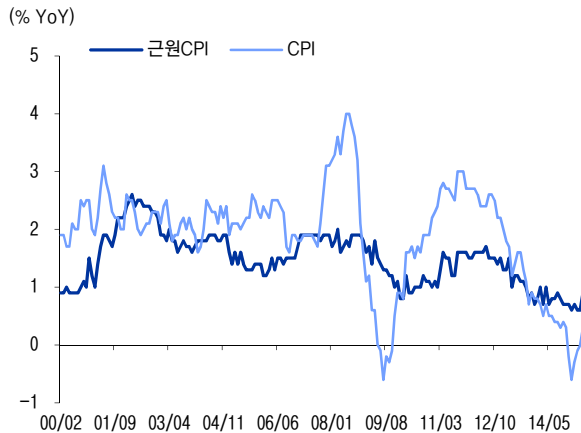
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 US LMCI는 1.3pt로 기대에는 미달



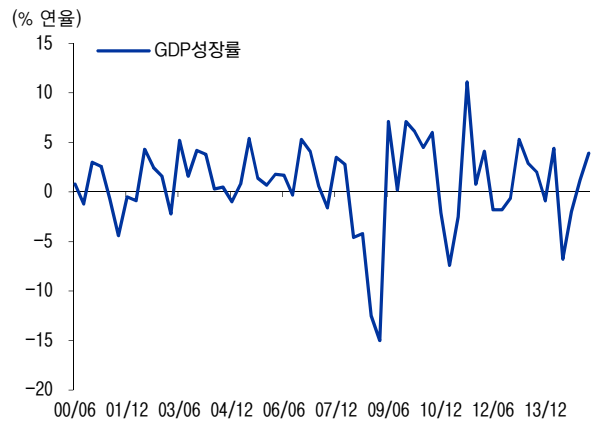
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 유로권 근원 CPI는 상승추세 전환(0.9%)



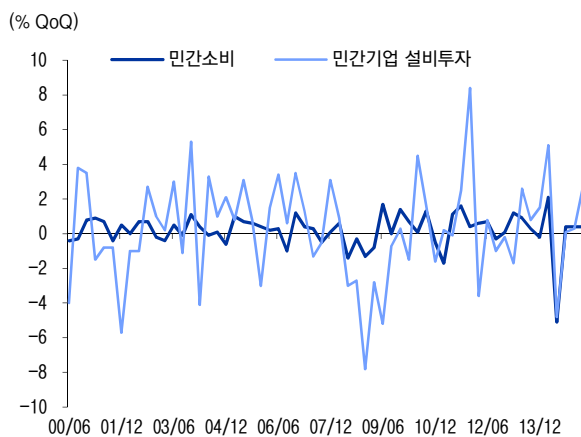
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 일본 GDP성장을 상승도 서프라이즈(3.9%)



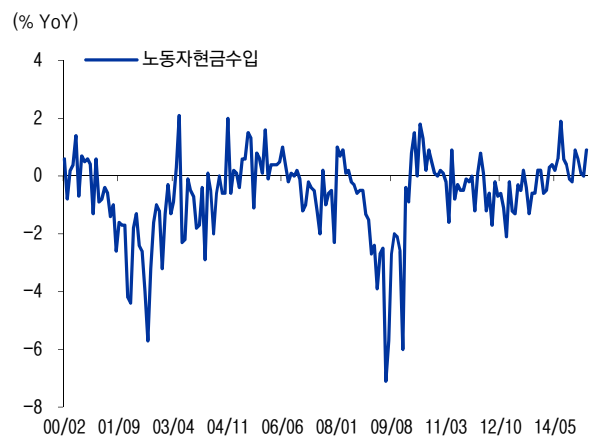
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 민간기업 설비투자의 가파른 증가는 긍정적(2.7%)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 노동자 현금수입증가도 (+)권 안착(0.9%)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 최광혁)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.