

미국 금리 인상 단행과 시사점

Quant / Strategist
변준호

02) 3787-2459

ymaezono@hmcib.com

연준이 말한 금리 인상에 대한 해석 2가지

연준이 25bp 금리 인상을 단행한 가운데 관심은 향후 추가 인상 여부로 옮겨지고 있다. 연준은 이번 금리 인상에 대해 두 가지로 해석해야 한다고 권고했다. 하나는 미국 경기에 대한 자신감으로 판단할 필요가 있다는 점이고 또 하나는 지나치게 의미 부여를 하지 말 것을 당부했다. 연준이 금융시장이 받을지 모를 부정적 영향에 대해 일정 부분 신경을 썼다고 판단된다. 이는 연준의 시장과의 소통이 계속되고 있음을 시사해 준다. 점진적 금리 인상에 대해서도 재차 강조했다.

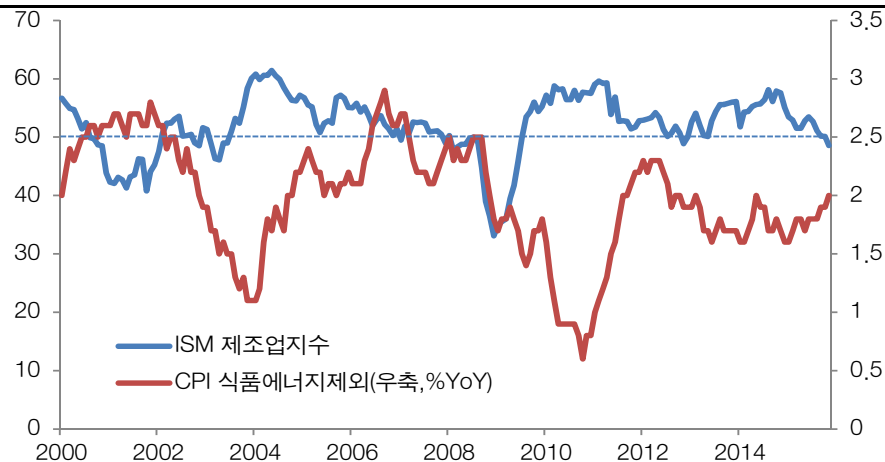
향후 관심은 고용에서 물가로 이동

중요한 것은 향후 물가 흐름이 될 전망이다. 미국의 고용 지표가 충분히 좋아진데다 임금 상승까지 나타나면서 이제 고용은 뚜렷한 개선 흐름에 진입한 것으로 판단하는 것 같다. 물가가 문제인데 미국의 물가 상황은 여전히 목표치에 미달하고 있는 실정이다. 연준은 유가 급락에 따른 물가 하락은 일시적이고 중기적으로 미국 물가가 회복될 것으로 보고 있다.

미국 물가 빠르게 상승하기 쉽지 않아 시장은 안도렐리 보일 전망

하지만 미국 물가가 빠르게 상승할지 의구심이 든다. 최근 제조업지표들을 중심으로 지표가 예상치를 밑돌기 시작했고 부동산 지표, 산업 생산 등도 예상보다 부진했다. 특히 ISM제조업지수가 1년 이상 급락하고 50부근까지 하락한 현재와 같은 상황 이후에 미국 물가가 빠르게 상승한 경우는 드물다. 상승 탄력이 둔화되거나 단기적으로 하락했다. 또한, 상반기 미국 경제 지표가 예상치를 다소 밑도는 경향이 있다는 점도 참조할 필요가 있다. 미국의 향후 물가 상황은 미국의 금리 인상이 예상보다 더딜 가능성을 시사해준다고 판단된다. 이에 따라 1분기 미국의 금리 인상 가능성은 낮다고 판단되며 시장은 안도 렐리를 나타낼 것으로 예상된다.

〈그림1〉 ISM제조업지수와 근원CPI 추이



자료: Bloomberg, HMC투자증권

▶ Compliance Note

-
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
 - 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
 - 당사는 추천일 현재 현대제철, 현대건설, 현대위아와 계열사관계가 있습니다.
 - 이 자료에 기재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
-

-
- 본 조사자료는 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.
-