

자산배분 Weekly

2022.05.09

자산배분

책임연구원 황지연
3771_9412
20210106@iprovest.com

미국 CPI, 중국 PPI 발표에 주목

기준금리 50bp인상, 4월 미국 고용보고서 발표

예상대로 연준은 기준금리 50bp인상과 함께 6월부터 양적 긴축이 시행됨을 발표했다. 또 파월 의장은 75bp 인상가능성에 대해서는 고려하지 않는다고 밝히며 미국 경기 연착륙에 대한 자신감을 드러냈다. 실제로 지난주 4월 고용지표 발표에서도 비농업 부분 신규 고용 자수는 42.8만명으로 예상치를 상회했고 4월 시간당 평균 임금 역시 전월보다 0.31% 상승, 예상치를 하회하며 미국 고용시장의 견고함을 입증했다.

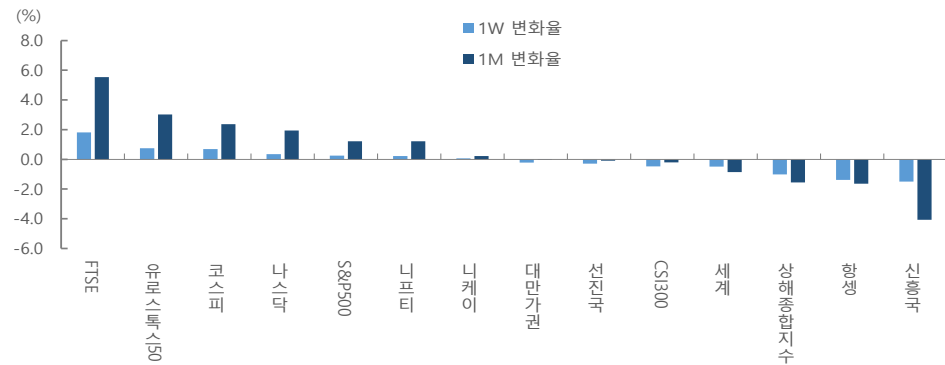
하지만 지난 주 글로벌 증시는 파월의장이 75bp 금리인상을 배제한다는 발언과 고용지표의 호조에도 불구하고 일시적 반등 후 다시 큰 하락폭을 보였다. 이는 중국의 코로나 봉쇄조치 확대로 인한 공급망 불안과 여전히 지속되고 있는 전쟁이슈, 유럽의 스태그플레이션(Stagflation)진입 우려까지 제기되고 있어 시장은 이러한 악재들을 넘어서기에는 아직 부족해 보인다.

대부분의 글로벌 주요자산들은 여전히 약세를 보였다. 일본과 미국의 대표지수인 니케이, S&P500지수가 보합권에서 마무리하며 상대적으로 강세를 보였지만 대부분의 주요국 주가 지수들은 크게 하락했고 채권 역시도 금리인상 여파로 여전히 어려운 상황이다. 주식과 채권의 동반 약세는 여전히 진행 중이다. 주목해야 할 부분은 지난 주 장기채권의 하락폭이 두드러진 부분인데 이는 장단기 금리의 방향이 엇갈려 발생한 것으로 풀이된다. 지난 주 대비 미국채 2년물은 2.71%에서 2.73%으로 2bp상승한 것에 비해 10년물금리는 인플레이션 압박으로 인해 2.93에서 3.12%로 약 20bp 상승했다. 장단기 금리차가 확대되며 장기채권의 하락폭은 -4.7%으로 단기채권 대비해서 매우 컸다.

미국 CPI, 중국 PPI 발표에 주목할 것

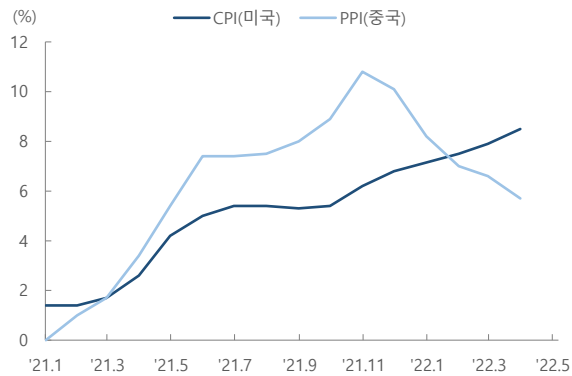
이번 주 중요한 이벤트는 11일에 발표되는 미국 CPI와 중국 PPI이다. 만약 시장의 예상에 부합하는 결과가 나온다면 인플레이션이 정점에 도달했다는 피크아웃에 대한 기대감으로 시장에 긍정적으로 작용할 수 있을 것이다. 하지만 이제 미치지 못했을 경우에 시장에 미치는 부정적 영향도 클 것이기 때문에 이처럼 여러 불확실성들이 혼재하는 시장상황에서는 한 템포 쉬어가며 신중하게 접근해야 하는 시기라고 생각된다.

[도표 1] 글로벌 증시 주간,월간 선행 EPS 변화



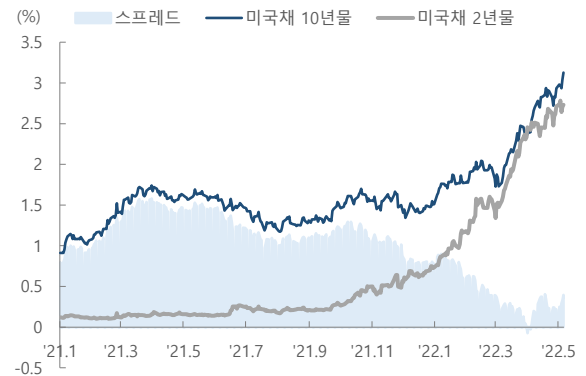
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 미국 CPI, 중국 PPI (YoY)



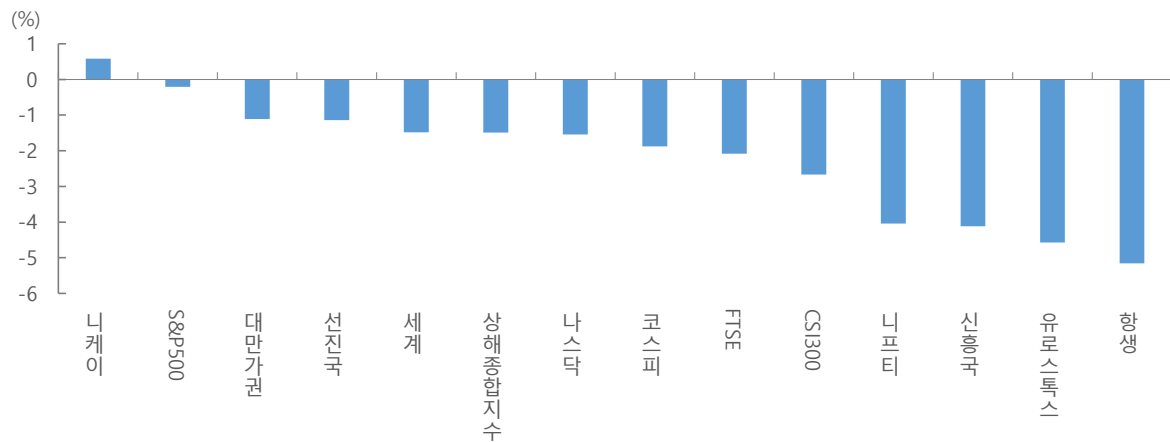
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 미국채 10년, 2년 금리, 스프레드



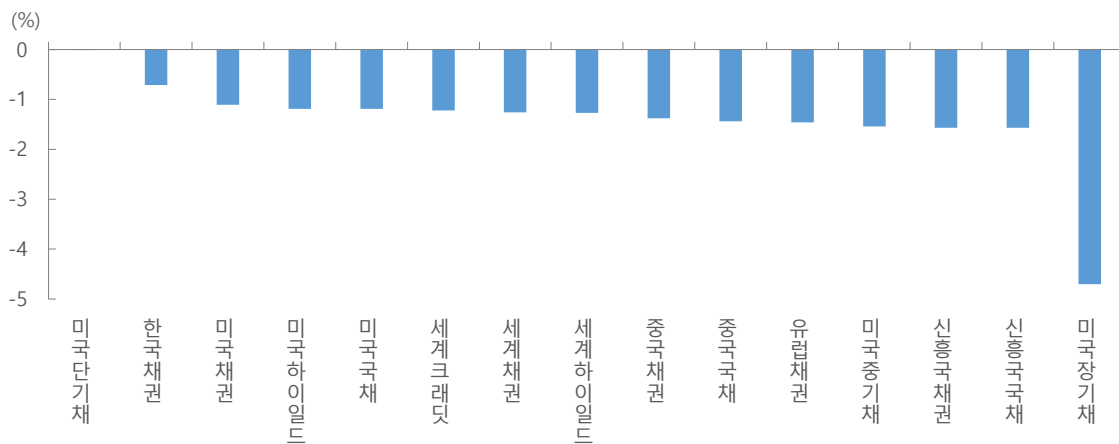
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 전세계 주요 주가지수 주간 수익률



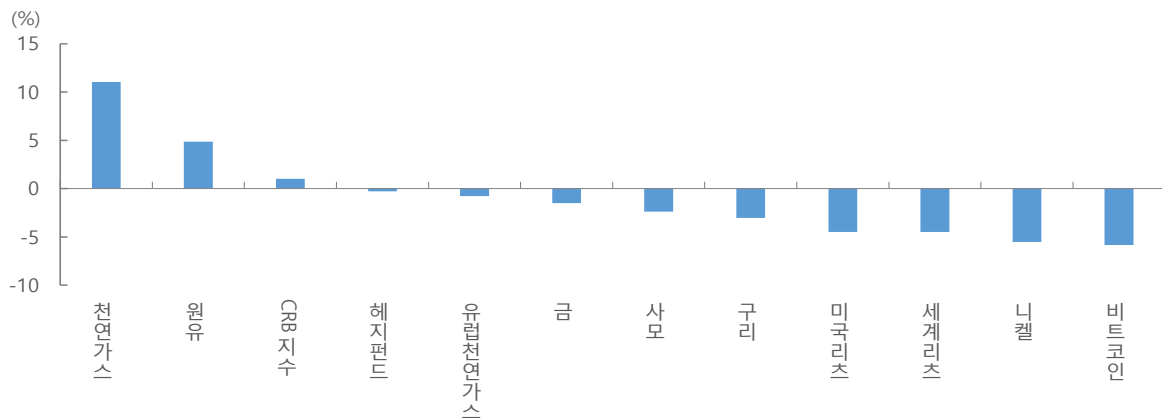
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 전세계 주요 채권지수 주간 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 주요 대체자산 주간 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[Chart Book1] 주요 매크로 지표

[도표 1] 주요지표들의 주, 월, 분기, 연간 변화율 ¹(주말기준)

주식				
주요지표(%)	1W	1M	1Q	1Y
세계	-1.5	-8.3	-10.0	-7.2
선진국	-1.1	-8.1	-9.3	-5.1
신흥국	-4.1	-9.5	-15.1	-21.3
S&P500	-0.2	-8.0	-8.4	-1.9
나스닥	-1.5	-12.6	-13.9	-10.9
유로스톡스50	-4.6	-5.1	-11.2	-9.3
FTSE100	-2.1	-2.6	-1.7	4.4
상해종합지수	-1.5	-8.6	-10.7	-12.8
CSI300	-2.7	-8.3	-14.4	-22.8
항셱	-5.2	-9.4	-18.6	-30.2
니프티	-4.0	-7.8	-6.3	11.5
니케이	0.6	-1.3	-1.6	-7.9
코스피	-1.9	-3.3	-3.8	-16.8
대만가권	-1.1	-6.4	-7.2	-3.4
12M 선행EPS(세계)	0.2	-0.2	1.2	13.6
12M 선행EPS(선진국)	0.3	-0.1	2.4	17.5
12M 선행EPS(신흥국)	0.0	-0.9	-5.0	-5.3
12M 선행EPS(S&P500)	0.3	1.2	4.2	21.4
12M 선행EPS(나스닥)	0.1	0.0	0.8	11.1
12M 선행EPS(유로스톡스)	0.9	3.0	8.9	38.4
12M 선행EPS(FTSE)	2.3	5.5	14.7	39.4
12M 선행EPS(상해종합)	-0.2	-1.6	0.5	10.2
12M 선행EPS(CSI300)	-0.8	-1.6	-0.9	-4.6
12M 선행EPS(항셱)	-0.9	-4.1	-5.6	-11.8
12M 선행EPS(니프티)	0.8	1.9	4.4	23.3
12M 선행EPS(니케이)	0.2	0.2	3.2	27.2
12M 선행EPS(코스피)	0.6	1.2	1.5	-2.6
12M 선행EPS(가권)	0.2	2.4	7.5	37.0
채권				
세계채권지수	-1.3	-5.0	-10.3	-14.0
세계하이일드지수	-1.3	-4.9	-8.8	-11.4
유럽채권지수	-1.5	-3.7	-7.5	-10.4

¹ 금리 관련지표는 변화율이 아니라 변화량

주요지표(%)	1W	1M	1Q	1Y
중국채권지수	-1.4	-4.5	-4.5	2.0
중국국채지수	-1.4	-4.7	-4.7	1.4
한국채권지수	-0.7	-1.2	-3.6	-5.2
신흥국채권지수	-1.6	-6.3	-13.9	-16.3
세계크레딧지수	-1.2	-5.4	-10.9	-14.7
신흥국국채지수	-1.6	-6.2	-13.2	-15.7
미국채권지수	-1.1	-3.5	-7.7	-9.8
미국하이일드지수	-1.2	-2.9	-7.0	-8.8
미국채종합지수	-1.2	-3.9	-6.4	-6.5
미국장기채	-4.7	-10.7	-17.9	-17.4
미국중기채	-1.5	-3.6	-8.8	-10.7
미국단기채	0.0	-0.2	-2.0	-3.6
미국MBS	-1.1	-3.2	-7.6	-10.7
물가채	-2.4	-2.8	-4.6	-7.3
미국채 30년 금리(bp)	22.8	59.9	101.5	98.4
미국채 10년 금리(bp)	19.3	52.9	121.8	155.7
미국채 5년 금리(bp)	12.2	39.5	130.9	227.3
미국채 2년 금리(bp)	1.6	25.9	142.1	257.8
국고채 10년 금리(bp)	18.5	31.8	81.8	132.5
국고채 5년 금리(bp)	19.0	29.5	95.3	173.8
국고채 3년 금리(bp)	18.5	22.5	96.3	201.0
독일국채 10년 금리(bp)	19.2	48.4	92.6	135.5
독일국채 5년 금리(bp)	17.4	41.1	80.4	145.0
독일국채 2년 금리(bp)	5.9	36.0	56.9	101.0
영국국채 10년 금리(bp)	9.0	29.2	58.4	120.3
영국국채 5년 금리(bp)	-1.3	15.2	34.6	132.1
영국국채 2년 금리(bp)	-9.2	3.6	23.2	145.3
일본국채 10년 금리(bp)	1.7	-0.2	4.4	15.3
일본국채 5년 금리(bp)	1.2	-1.6	1.7	11.6
일본국채 2년 금리(bp)	1.0	-0.9	-0.1	7.8
중국국채 10년 금리(bp)	-0.7	7.2	12.2	-31.2
중국국채 5년 금리(bp)	-2.0	9.9	20.8	-33.9
중국국채 2년 금리(bp)	-0.4	3.4	20.1	-31.0
환율				
달러지수	0.7	4.1	8.6	14.0
신흥국통화지수	-0.9	-3.5	-3.4	-2.7
아시아통화지수	-0.7	-3.3	-4.0	-4.8
원달러	1.3	4.5	6.3	13.1
유로달러	0.1	-3.2	-7.8	-12.5
위안화달러	1.2	5.6	5.6	3.9

주요지표(%)	1W	1M	1Q	1Y
대체투자				
CRB지수	1.0	6.3	19.3	52.0
GOLD	-1.5	-2.5	4.3	3.8
WTI	4.9	14.1	18.9	69.6
천연가스(현물)	11.0	33.4	75.9	174.7
천연가스(선물)	-16.0	-42.6	-31.4	120.9
천연가스(유럽)	-0.8	-10.6	13.2	256.8
구리(선물)	-3.0	-10.1	-5.0	-7.7
니켈(선물)	-5.5	-10.4	28.1	67.3
니켈(현물)	-5.5	-10.4	28.4	67.5
세계리츠	-4.5	-10.0	-6.0	0.5
리츠	-4.5	-10.3	-5.3	6.3
HFRU	-0.3	-0.9	-2.2	-2.2
비트코인	-6.4	-17.8	-13.5	-36.6
위험지표				
VIX지수	-9.6	36.6	30.0	64.2
VXTLT지수	-2.1	11.7	49.9	65.5
MOVE지수	-5.4	-2.0	38.5	68.6

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 주요국 22년 예상 물가상승률

	예상 물가상승률(%)				
	미국	한국	유럽	중국	일본
1Y 이전	2.20	1.50	1.30	2.30	0.60
1M 이전	6.20	3.10	6.00	2.20	1.30
1W 이전	6.90	3.50	6.50	2.20	1.50
현재	6.90	3.50	6.50	2.20	1.50

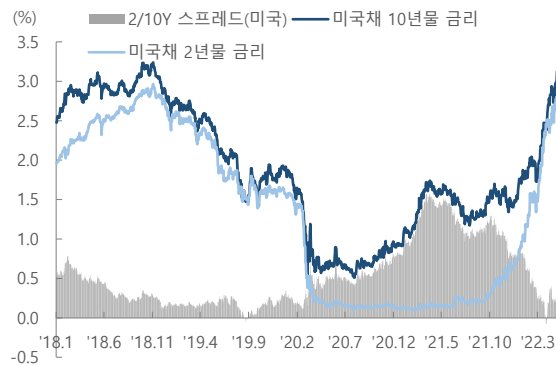
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 주요국 22년 예상 경제성장률

	예상 경제성장률(%)				
	미국	한국	유럽	중국	일본
1Y 이전	4.00	2.80	4.15	5.50	2.00
1M 이전	3.40	3.00	3.05	5.00	2.30
1W 이전	3.20	2.80	2.80	4.90	2.10
현재	3.10	2.90	2.80	4.87	2.10

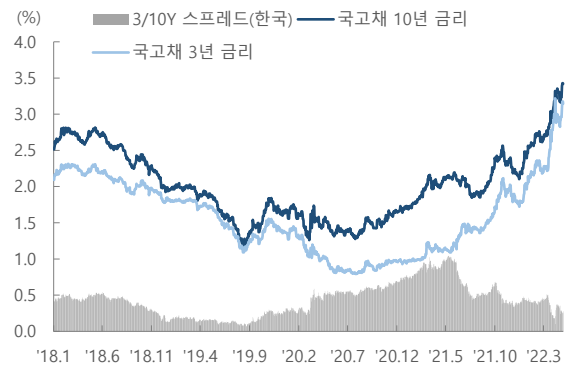
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 미국채 10년, 2년물, 2/10Y 스프레드



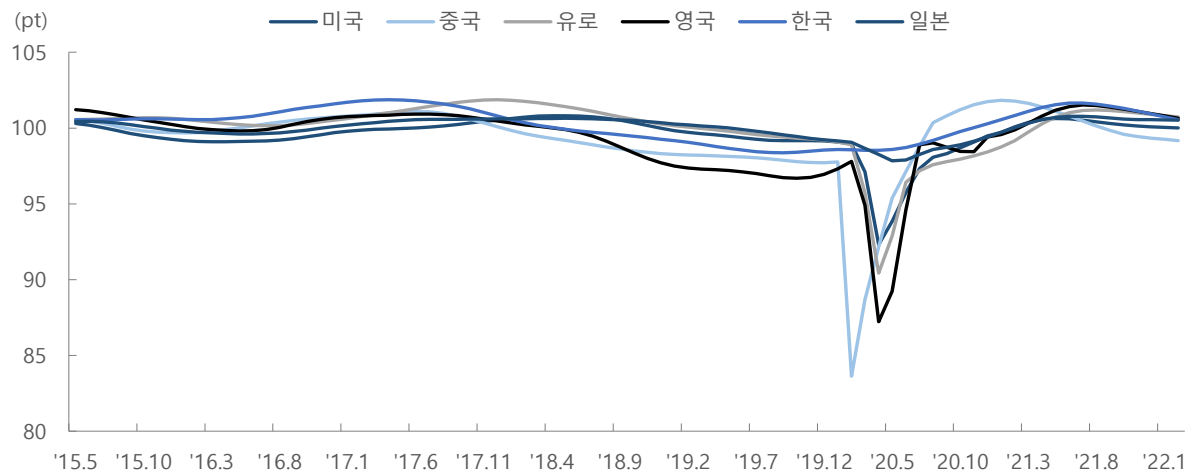
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 국고채 10년, 3년물, 3/10Y 스프레드



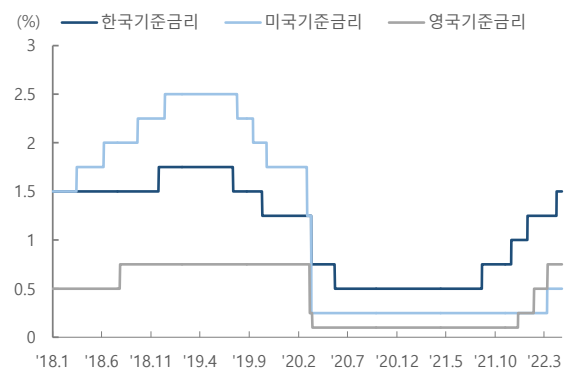
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 주요국 OECD 경기선행지수



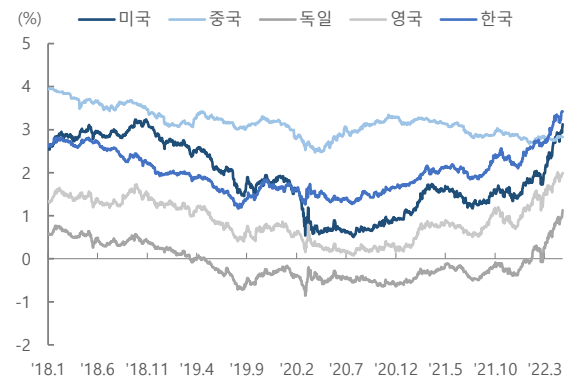
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 한국, 미국, 영국 기준 금리



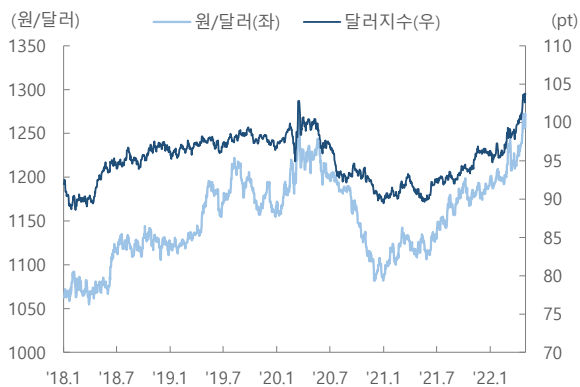
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 주요국 10년물 금리



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 달러지수, 원/달러



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 달러/위안, 유로/달러



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2022.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	98.8%	0.0%	1.2%	0.0%

[업종 투자자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하