

월스트리트 파인더

Ep.52

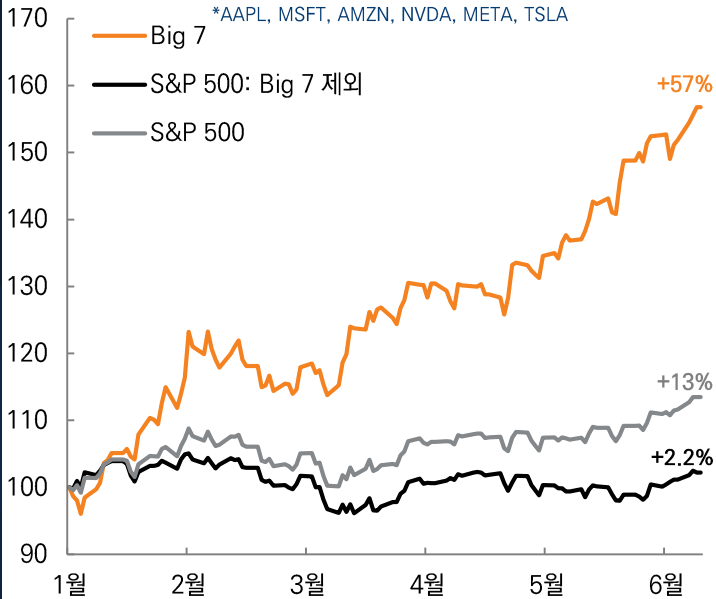
주간 경제지표 & 일정

6/19 월	미국, 6월 NAHB 주택가격지수	휴장) 미국(Juneteenth)
6/20 화	중국, LPR 금리 결정 미국, 5월 건축허가·주택착공건수	공개) 호주 RBA 통화정책회의 의사록 발언) J.볼러드 / J.윌리엄스 연은 총재
6/21 수	영국, 5월 소비자물가지수 캐나다, 5월 신규주택가격지수	공개) BOJ 통화정책회의 의사록 발언) O.굴스비 / L.메스터 연은 총재
6/22 목	유로존, 6월 소비자신뢰지수(잠) 미국, 5월 CB경기선행지수·기존주택판매	회의) BOE 통화정책회의* 4.5% → 4.75% 발언) J.파월 연준 의장* 의회 증언
6/23 금	일본, 5월 소비자물가지수 글로벌, 6월 마켓 제조업·서비스업 PMI	발언) J.볼러드 / R.보스틱 / L.메스터 실적) 카맥스

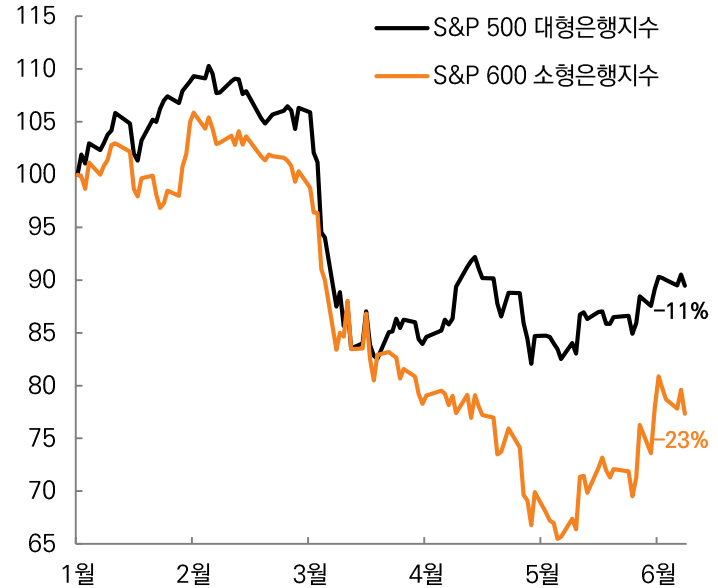
갓 '세븐'

[광범위한 상승은 아직... 여전히 좁은 폭(narrow breadth)의 상승]

(연초=100)



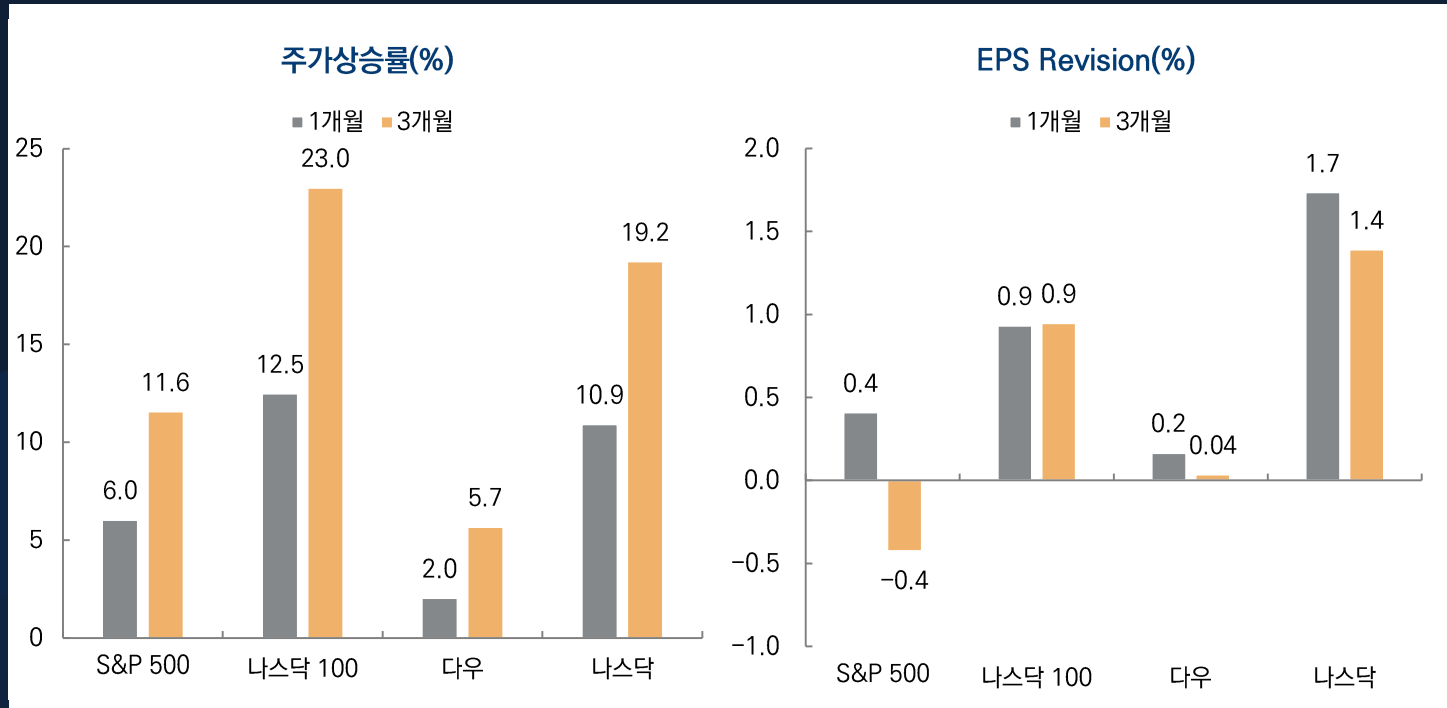
(연초=100)



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀 / 주: 6월 14일 기준

백 투 베이직

[기업이익 개선 정체 + 주가 상승 = 밸류 부담 확대 ▶ '오버밸류' 이슈]



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀 / 주: 6월 14일 기준

경제전망요약(SEP)

[긍정: 성장률 ↑, 실업률 ↓ vs. 부정: Core PCE ↑, 목표금리 ↑]

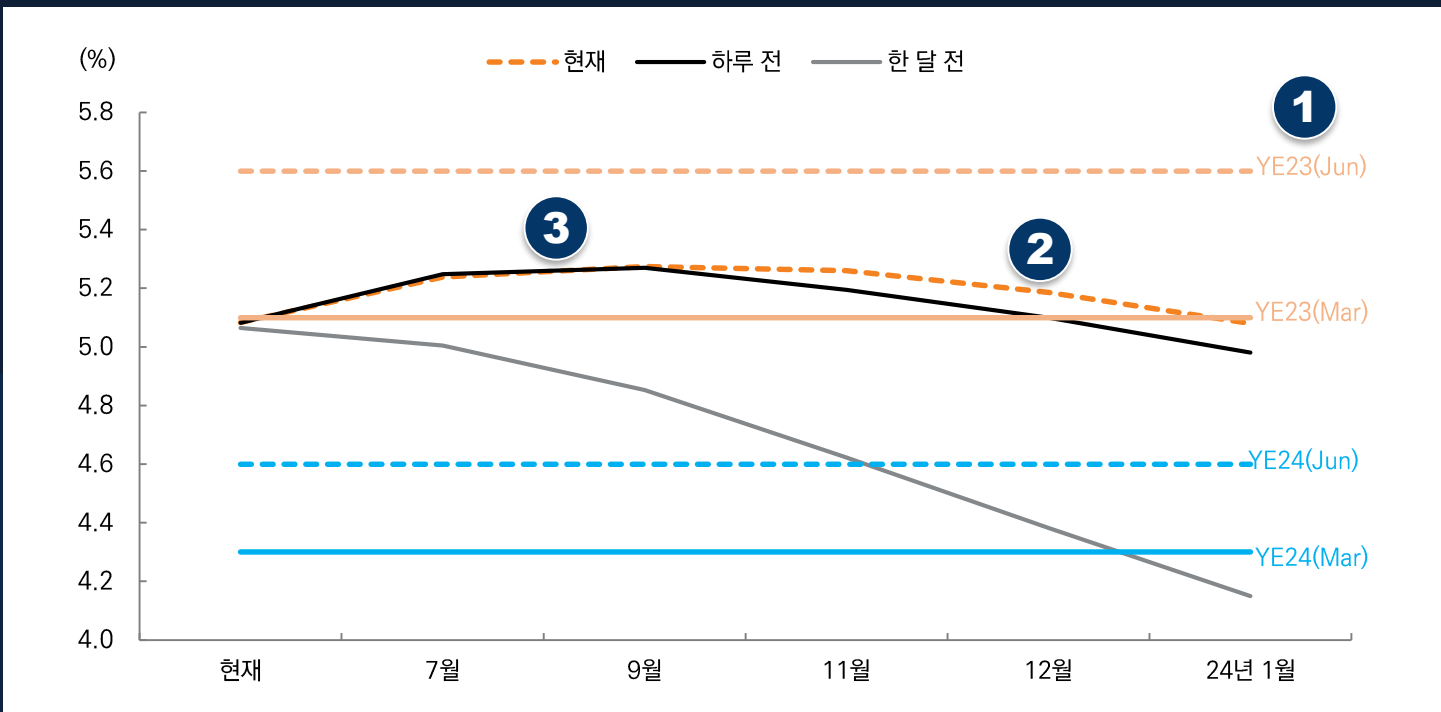
Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, June 2023

Percent

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2023	2024	2025	Longer run	2023	2024	2025	Longer run	2023	2024	2025	Longer run
Change in real GDP	1.0	1.1	1.8	1.8	0.7-1.2	0.9-1.5	1.6-2.0	1.7-2.0	0.5-2.0	0.5-2.2	1.5-2.2	1.6-2.5
March projection	0.4	1.2	1.9	1.8	0.0-0.8	1.0-1.5	1.7-2.1	1.7-2.0	-0.2-1.3	0.3-2.0	1.5-2.2	1.6-2.5
Unemployment rate	4.1	4.5	4.5	4.0	4.0-4.3	4.3-4.6	4.3-4.6	3.8-4.3	3.9-4.5	4.0-5.0	3.8-4.9	3.5-4.4
March projection	4.5	4.6	4.6	4.0	4.0-4.7	4.3-4.9	4.3-4.8	3.8-4.3	3.9-4.8	4.0-5.2	3.8-4.9	3.5-4.7
PCE inflation	3.2	2.5	2.1	2.0	3.0-3.5	2.3-2.8	2.0-2.4	2.0	2.9-4.1	2.1-3.5	2.0-3.0	2.0
March projection	3.3	2.5	2.1	2.0	3.0-3.8	2.2-2.8	2.0-2.2	2.0	2.8-4.1	2.0-3.5	2.0-3.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.9	2.6	2.2		3.7-4.2	2.5-3.1	2.0-2.4		3.6-4.5	2.2-3.6	2.0-3.0	
March projection	3.6	2.6	2.1		3.5-3.9	2.3-2.8	2.0-2.2		3.5-4.1	2.1-3.1	2.0-3.0	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	5.6	4.6	3.4	2.5	5.4-5.6	4.4-5.1	2.9-4.1	2.5-2.8	5.1-6.1	3.6-5.9	2.4-5.6	2.4-3.6
March projection	5.1	4.3	3.1	2.5	5.1-5.6	3.9-5.1	2.9-3.9	2.4-2.6	4.9-5.9	3.4-5.6	2.4-5.6	2.3-3.6

나타난 변화

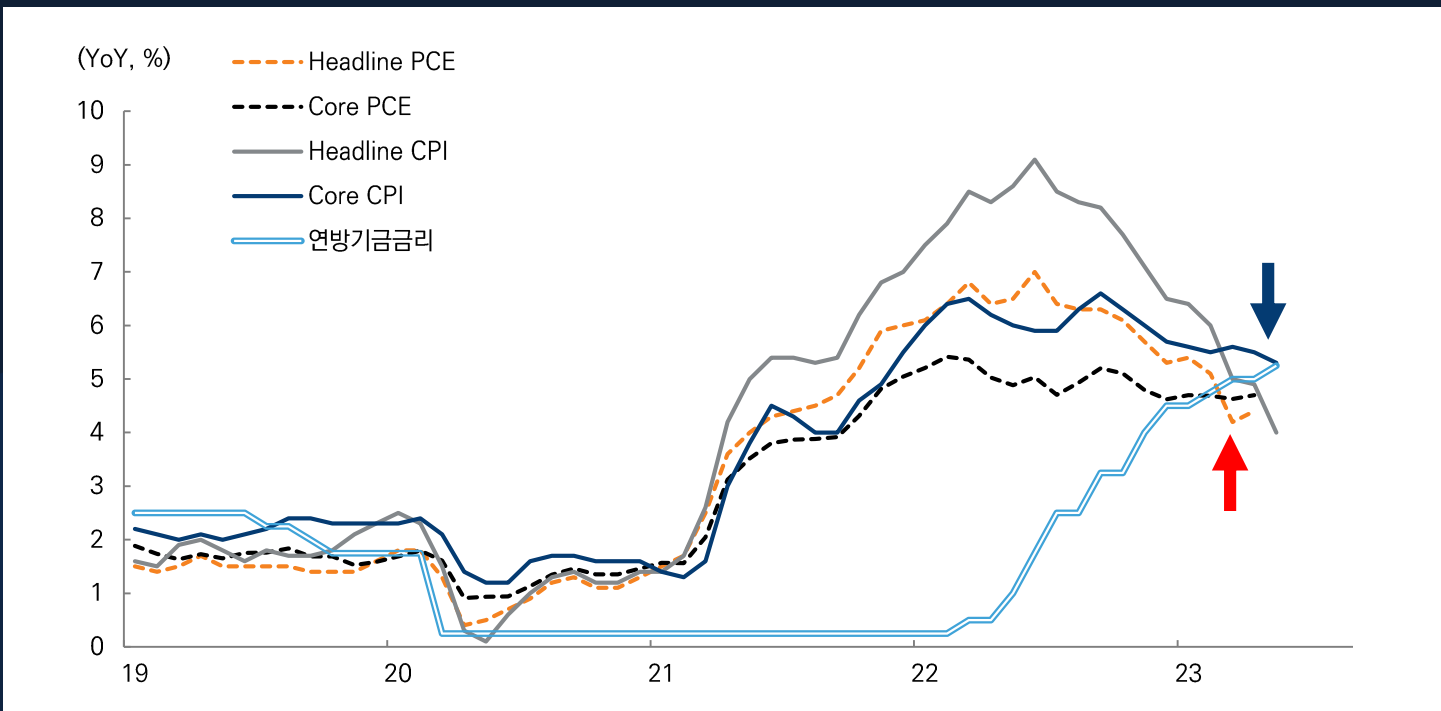
[① 목표금리 상향 ② 인하 기대 소멸 ③ 1차례(25bp) 금리 인상]



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

물가 전망 ①

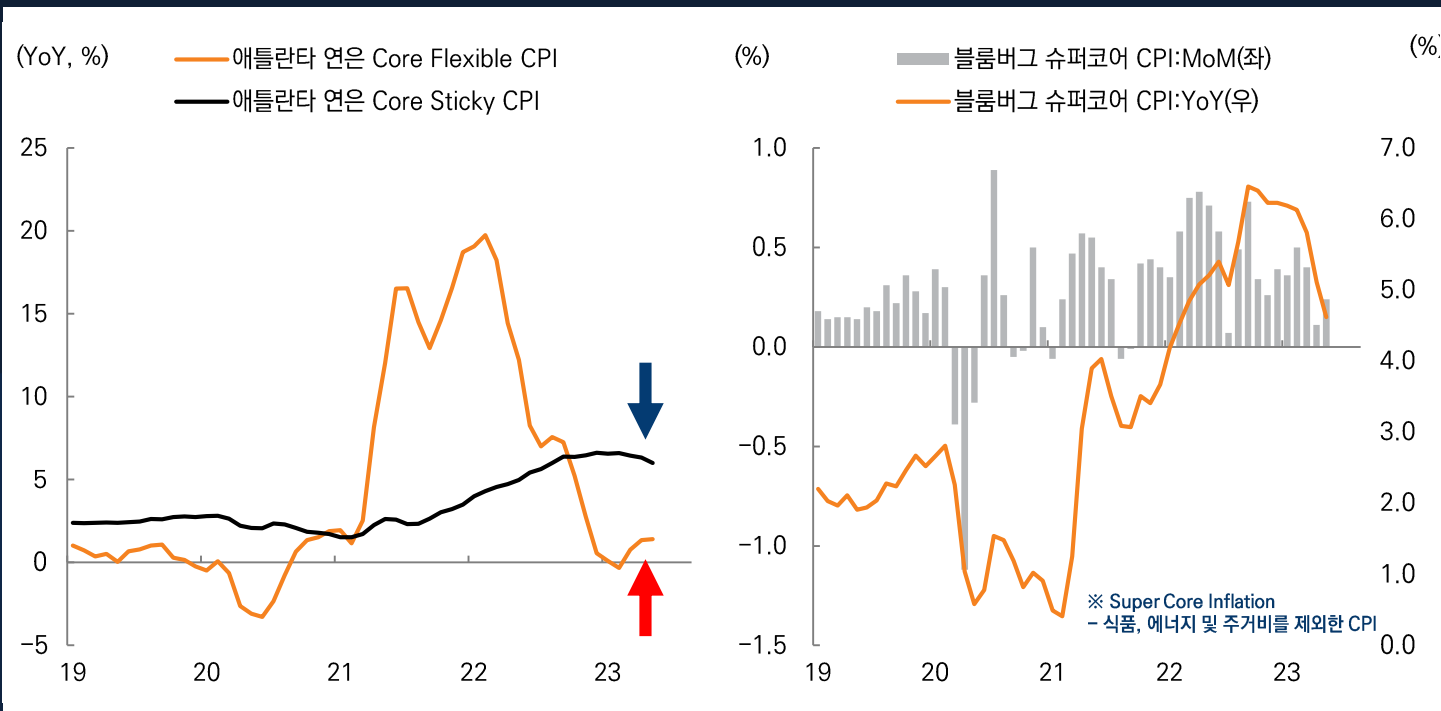
[Headline CPI 제외, 나머지 물가지수 하락세 상당히 '경직적(sticky)']



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

물가 전망 ②

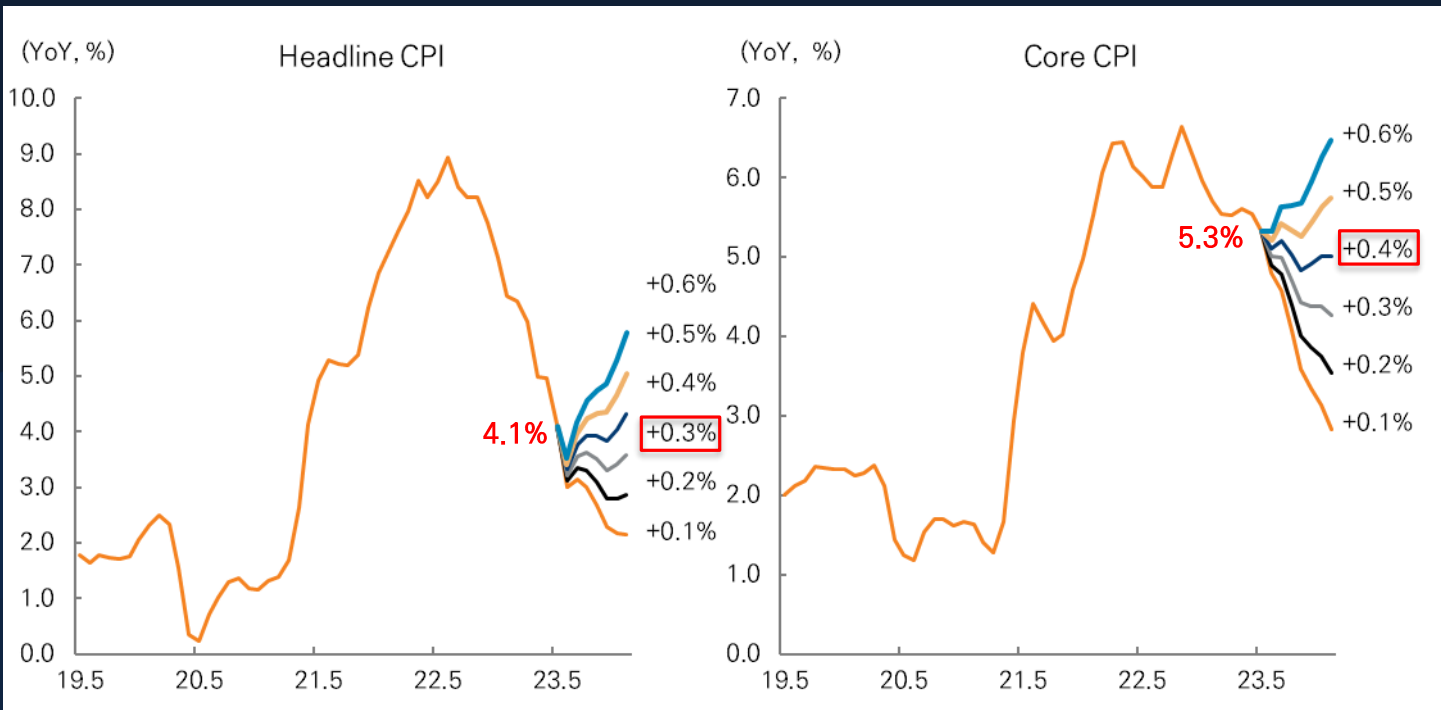
[연준이 가장 우려하는 사항은 '상품 물가 반등+서비스 물가지속']



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

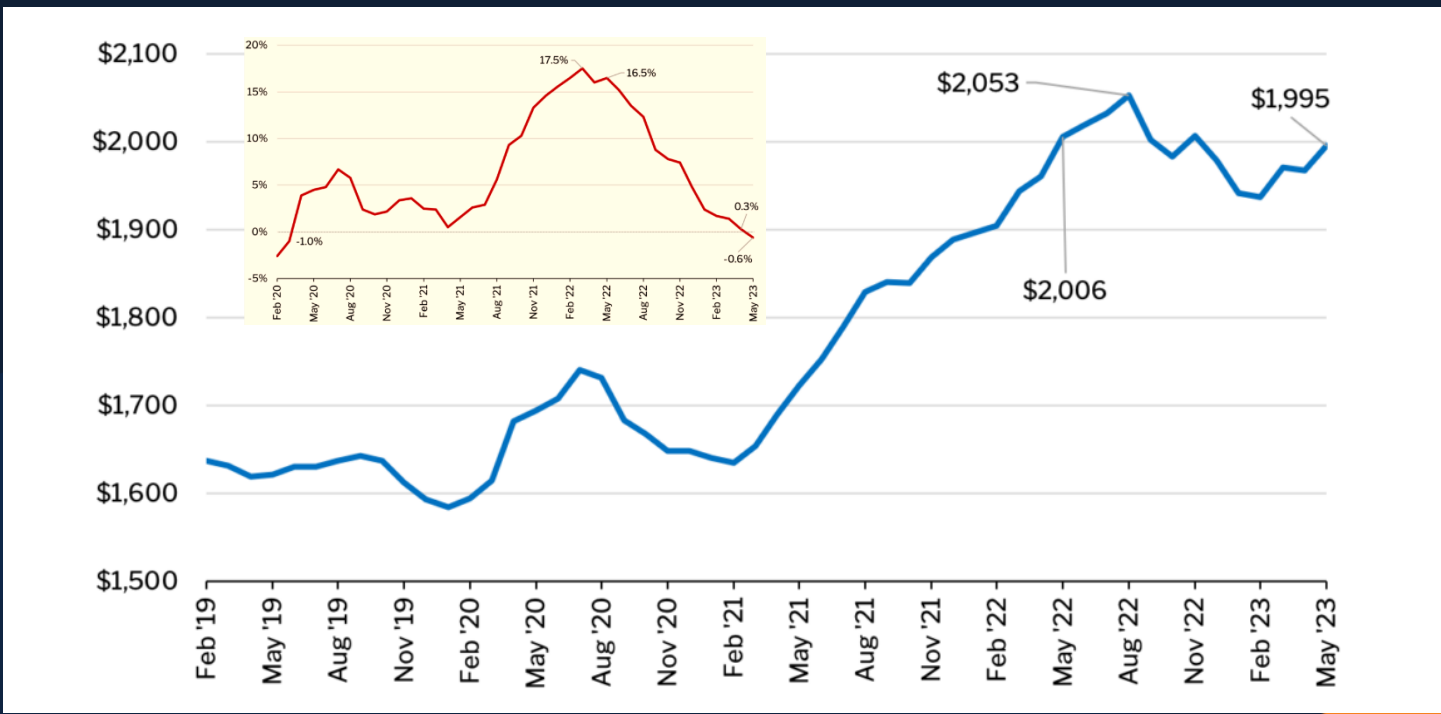
물가 전망 ③

[전월대비 Headline +0.3%, Core +0.4% 이상만 아니라면 관철아]



물가 전망 ④

[주거비(OER) 하락 생각보다 '더디게' 진행될 수도... Redfin, 임대료 트래커



자료: Redfin

주목해야 할 차트

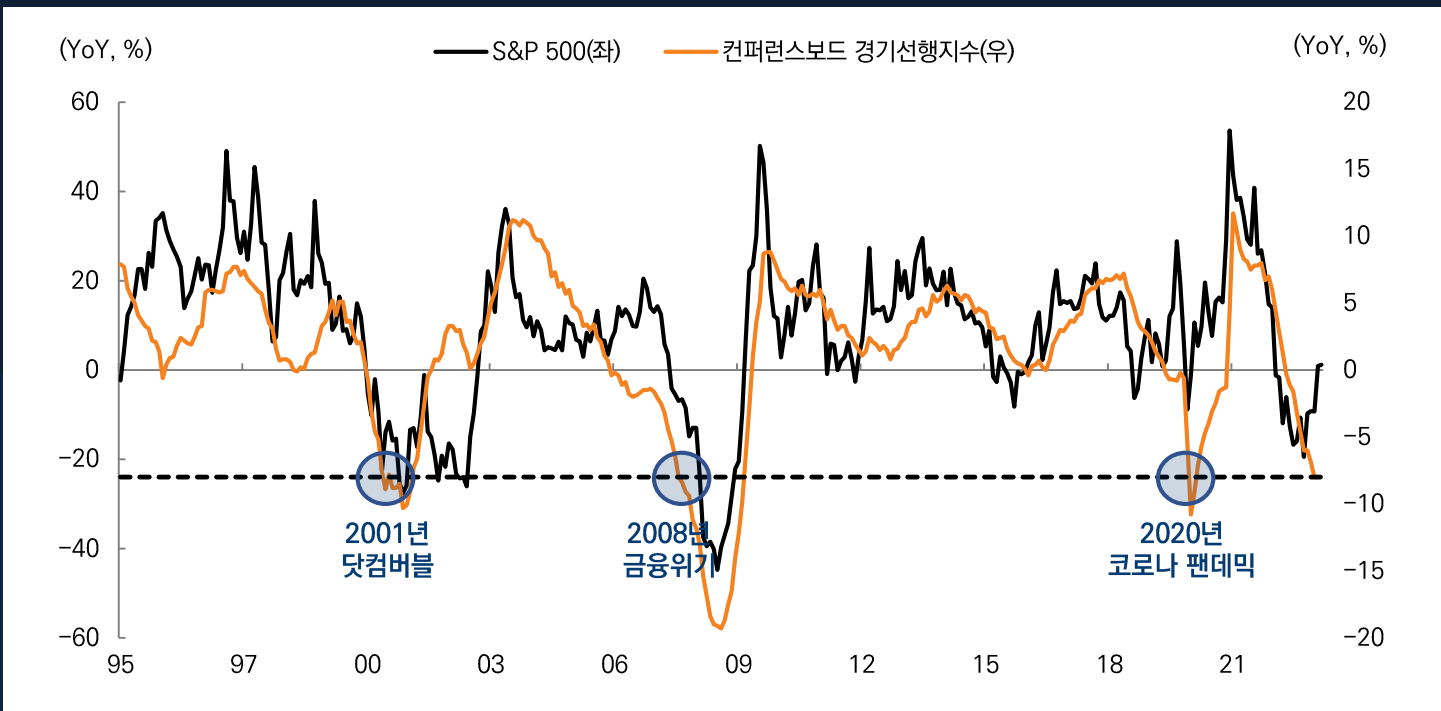
[① 국채금리 선행성 ② 장단기금리차 정상화 ③ 증시바닥]



자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

Divergence 강화

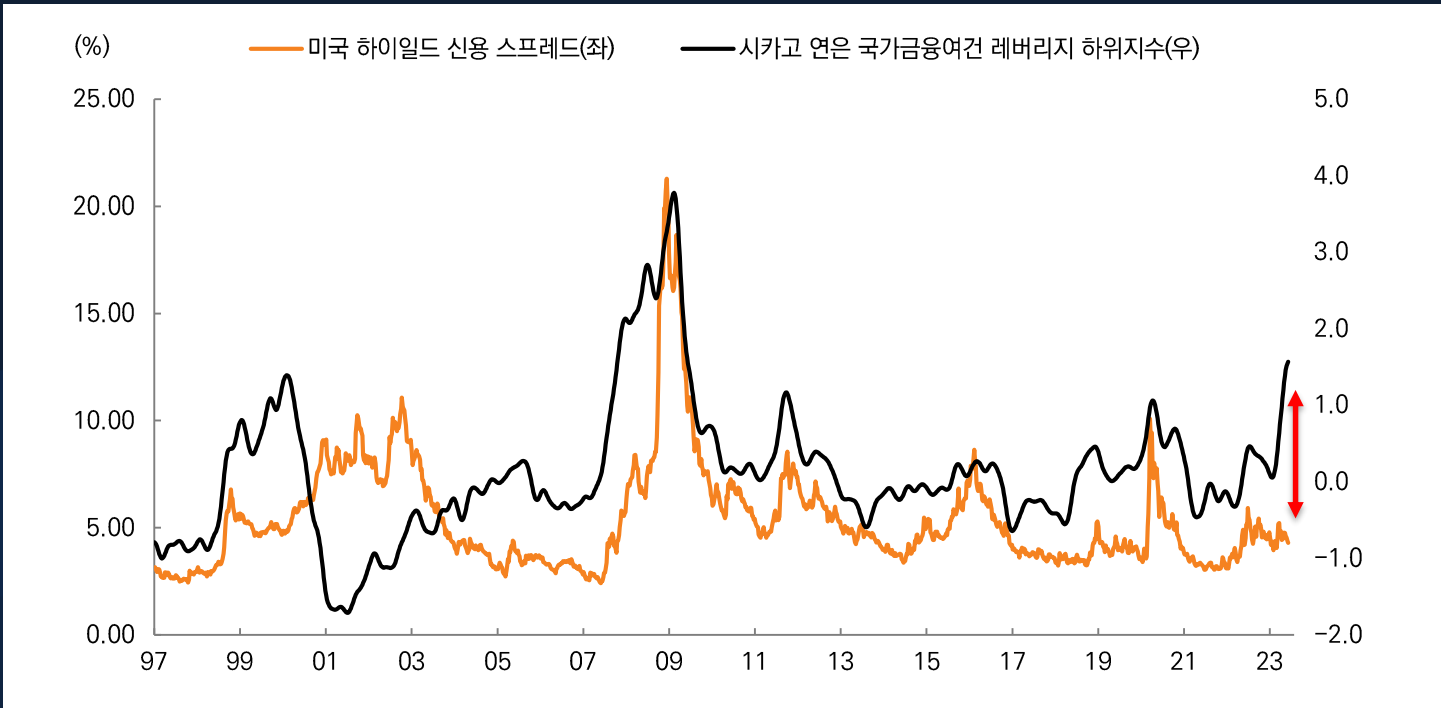
[최근 증시와 실물지표 간 divergence 광범위하게 발견]



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

크레딧 부분도 관심

[은행 건전성 및 안정성 강조...신용여건 강화 따른 크레딧 스트레스 증가]



자료: FRED, 미래에셋증권 디지털리서치팀

Summary Point

□ FOMC 이후 나타날 변화들

- 증시 상승 지속되고 있지만 여전히 '좁은 폭(narrow breadth)'의 상승
- FOMC 이후 나타날 변화들에 주목: ① 국채금리 ② 장단기금리차 ③ 증시
- 가계 및 기업에 대한 '실물경제'에 대한 관심 커질 전망

□ 다음 주에는...

- 파월 의장을 비롯한 주요 연준 위원들의 잇따른 발언 예정
- 영국 BOE 통화정책회의 예정...최근 2년물 길트채 금리 상승
- 미국 주택시장 관련 지표 및 글로벌 제조업/서비스업 PMI 발표 주목

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 미래에셋증권이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
- 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.