

- **주요 뉴스:** 미국 10월 소비자물가 상승률, 예상치 부합. 12월 금리인하 기대 증가
 - 연준 주요 인사, 신중한 통화정책 결정 필요. 금리인하 폭과 시기의 불확실성 고려
 - 프랑스 대통령, EU는 미국 및 중국과의 무역전쟁 동시에 직면할 소지
 - 중국 재정부, 부동산 시장 안정을 위한 세제지원책 발표. 취득세 인하 등이 포함
- **국제금융시장:** 미국은 10월 소비자물가 결과, 트럼프 트레이드 등이 영향
 - **주가:** 미국 S&P500지수는 12월 금리인하 기대, 상승 지속 피로감 등으로 강보합 마감
유로 Stoxx600지수는 기술주 매도 증가 등으로 0.1% 하락
 - **환율:** 달러화지수는 트럼프 트레이드 영향 등으로 1년 만에 최고치
유로화와 엔화 가치는 모두 0.6% 하락
 - **금리:** 미국 10년물 국채금리는 재정문제 부각 등으로 상승(2년물 금리는 하락)
독일은 미국 국채시장 영향 등으로 3bp 상승

※ 뉴욕 1M NDF 증가 1405.1원(스왑포인트 감안 시 1406.1원, 0.62% 상승). 한국 CDS 상승

	11/13일	11/12일	전일대비		11/13일	11/12일	전일대비		
주가	미국	5,985.4	5,984.0	+0.02%	국채 금리 10y	미국	4.45%	4.43%	+2bp
	유럽	501.59	502.23	-0.13%		독일	2.39%	2.36%	+3bp
	중국	3,439.3	3,422.0	+0.51%		영국	4.52%	4.50%	+2bp
	일본	38,722	39,376	-1.66%	CDS 5y	한국	34bp	33bp	+1bp
	한국	2,417.1	2,482.6	-2.64%		중국	63bp	63bp	-0bp
환율	달러지수	106.49	106.02	+0.44%	위험 지표	EMBI+	-	362	-
	유로화	1.0564	1.0623	-0.56%		VIX	14.02	14.71	-4.69%
	엔화	155.46	154.61	-0.55%	WII유	68.43	68.12	+0.46%	
	위안화	7.2340	7.2347	+0.01%	원자재	구리	408.3	413.7	-1.29%
	원화	1,397.5	1,409.9	+0.89%		금	2,573.0	2,598.4	-0.98%

주: 주가는 미국 S&P 500, 유럽 Stoxx 600, 중국 상해종합, 일본 닛케이225, 한국 KOSPI. NDF 환율 변화는 스왑포인트 감안한 전일 현물환 증가 대비. 환율은 달러화 대비 통화가치 등락(+/-는 절상, 절하). 자료: 블룸버그

금일의 포커스

■ 미국 10월 소비자물가 상승률, 예상치 부합. 12월 금리인하 기대 증가

- 10월 헤드라인 소비자물가지수(CPI)의 연간 상승률은 전월에 비해 소폭 올랐으나(2.4%→2.6%), 월간 상승률은 0.2%로 4개월 연속 같은 수준. 근원 CPI의 연간 및 월간 상승률 또한 전월과 동일(각각 3.3%→3.3%, 0.3%→0.3%). 아울러 이번 헤드라인 및 근원 CPI 상승률은 모두 예상치에 부합
- 세부적으로는 주거비가 전체 월간 상승분의 절반 이상을 차지했고, 중고차 가격과 항공료도 상승. 반면 의류 가격은 팬데믹 이후 최대 폭으로 하락했으며, 자동차 보험료는 소폭 하락. 최근 하락세 지속했던 에너지 가격은 전월비 보합
- 시장에서는 자동차 부문을 제외할 경우 전반적으로 디스인플레이션이 순탄하게 진행 중이며, 이에 이번 결과가 12월 금리인하 전망을 훼손하지 않을 것으로 평가(Bloomberg Economics). 이를 반영하듯 CME의 FedWatch Tool이 제시한 12월 금리인하 가능성은 전일 대비 큰 폭 상승(58.7%→82.3%)
- 다만 견조한 경제 성장세와 트럼프 당선에 따른 관세 강화 전망 등을 고려할 경우, 내년 금리인하 횟수는 기존 전망 대비 축소될 것으로 예상. 일부에서는 1월 FOMC에서의 금리동결 가능성도 제기(Morgan Stanley)

글로벌 동향 및 이슈

■ 연준 주요 인사, 신중한 통화정책 결정 필요. 금리인하 폭과 시기의 불확실성 고려

- 캔자스시티 연은의 슈미드 총재는 통화정책 완화 시기 혹은 최종 금리 수준과 금리인하 폭에 대해 확신하기 어렵다고 발언. 댈러스 연은의 로건 총재는 중립금리가 2.74%에서 4.60% 사이일 것으로 추정하면서, 견조한 수요와 지정학적 리스크를 감안할 경우 신중하게 금리정책을 결정해야 한다고 강조
- 미니애폴리스 연은의 카시카리 총재는 인플레이션이 올바른 방향으로 진행되고 있지만, 12월 FOMC 이전까지는 추가적인 데이터 분석이 필요하다고 언급. 물가가 재상승할 경우 25bp 금리인하를 지지하기 어려울 수 있다고 첨언
- 한편 세인트루이스 연은의 무살렘 총재는 물가와 고용이 목표에 근접했다고 평가. 다만 물가상승률(연율)이 2%라는 목표를 상회하는 한 통화정책은 '적절한 수준의 제약적' 기초를 유지해야 한다는 의견 피력

- 미국 뉴욕 연은, 3/4분기 가계부채는 사상 최대. 특히 저소득층 부담이 가중
 - 3/4분기 가계부채가 사상 최대인 17.9조 달러를 기록했고, 이 가운데 주택담보대출이 12.6조 달러로 전체 부채의 70% 차지. 소득 증가 규모가 부채 증가 규모를 상회했지만, 연체율은 3.5%로 상승. 특히 저소득층에서 재정적 부담이 확대
- WTO, 금년 G20 국가들의 수입 제한 조치 강화. 전세계 인플레이션 유발할 소지
 - 금년 G20 국가들이 91개의 무역 제한 조치를 새로 도입한 결과로 전세계 수입에서 제한 대상에 적용되는 품목의 비중이 9.4%로 확대. 응고지 사무총장은 이러한 현상이 인플레이션 압력을 높일 수 있다고 경고
- 프랑스 대통령, EU는 미국 및 중국과의 무역전쟁 동시에 직면할 소지
 - 마크롱 대통령은 트럼프 신정부의 경제정책으로 EU가 미국 및 중국과 동시에 무역전쟁에 직면하는 상황이 발생할 수 있다고 경고. 독일 중앙은행 나겔 총재는 트럼프의 관세 인상이 실현되면 독일 GDP가 1% 감소할 것으로 전망했고, 프랑스 중앙은행 드 갈로 총재는 전세계 경제 성장을 저해할 수 있다고 우려
- 중국 재정부, 부동산 시장 안정을 위한 세제지원책 발표. 취득세 인하 등이 포함
 - 재정부는 12월부터 주택 구매 취득세율을 기존 최대 3%에서 1%로 인하하고, 토지증치세(토지사용권 혹은 건축물 양도로 발생한 '가치증가액'에 부과되는 세금, 일종의 양도세) 기준도 0.5%p 낮출 방침. 이는 부동산 시장 부양을 위한 당국의 의지가 반영된 것이며, 시장에서는 이번 조치로 대도시 주택 구매 비용 감소를 기대
- 일본 10월 생산자물가지수, 전월비 상승. 쌀 등 주요 농산물 가격 상승 등이 반영
 - 10월 생산자물가지수는 전년동월비 3.4% 올라 '23년 8월 이후 최고 상승률 기록. 이는 쌀 등 주요 농산물의 가격 상승, 중국의 경기부양책 기대로 인한 구리 가격 상승, 에너지 부과금 인상 등이 주요 원인

주요 경제지표

- 주요 경제 이벤트(11/14 현지시각 기준)
 - 미국 10월 생산자물가지수, 11월 2주차 신규실업급여 청구건수
 - 미국 연준 의장 및 뉴욕 연은 총재 발언. 유로존 3/4분기 경제성장률(잠정치)

미국 대선 이후 주요 동향 및 해외시각

- [주요 동향] 정부효율부 장관에 머스크 지명. 공화당 원내대표로는 非트럼프계 선출
 - 트럼프 신정부, 정부효율부 장관에 Tesla의 CEO 머스크 선임 : 머스크 CEO는 400여개 연방기관의 1/4 축소가 가능하다고 언급하는 등 대대적인 구조개혁 및 재정지출 축소 의지를 나타내고 있으며, 이에 더해 연준의 폐지 등도 주장
 - 국방장관에는 FOX뉴스 진행자로 미국 우선주의 신봉자인 피트 헤그세스를, 백악관 부비서실장에 불법이민 강경파 스티븐 밀러 전 백악관 보좌관을 지명. 중동 특사로는 유대인 부동산 사업가 찰스 위트코프를 선택했고, 무역대표부 대표로는 로버트 라이트하우저 전 대표가 유력하게 거론
 - 공화당 원내대표에 非트럼프계 존 튜 의원 선출 : 존 튜 의원은 전통적 보수 성향으로 과거 트럼프에 비판적이었으나 최근에는 관계 회복을 위해 노력. 선거 과정에서는 차기 행정부에 협력할 것이라고 밝혀 동료 의원들의 지지를 획득
 - 미국 정부, '50년까지 원전 3배 확대. 트럼프 신정부도 계승 예상 : 바이든 행정부는 향후 원전 발전 용량을 획기적으로 늘리겠다는 계획 제시. 트럼프 당선인이 원전 건설을 지지하므로, 차기 정부도 해당 기조 이어갈 전망
 - 바이든 대통령과 트럼프 당선인, 백악관 회동 : 바이든 대통령은 내년 1월 원활한 이양을 기대한다고 밝혔고, 트럼프 당선인도 인수가 순조롭게 될 것이라고 언급
 - 일본, 영국과 경제외무 정책협의위원회 창설 조율 : 일본은 해당 기구를 통해 트럼프 대선 승리로 불확실성이 커진 국제 환경에서 영국과 긴밀한 관계 유지하려는 의도(NHK). 한편, 일본 완성차 업체들도 향후 對美 로비를 대폭 강화할 전망
- [해외시각] 트럼프 정책은 아시아 생산기지 다변화와 글로벌 에너지 지형 변경 유도
 - 트럼프 재집권, 아시아 생산기지 다변화 촉진 : 對中 고관세로 동남아 국가들의 제조업 수출 비중이 커질 전망. 다만 완전한 중국 대체는 기대난(SCMP)
 - 트럼프 정책, 글로벌 에너지 지형의 변화 초래 : 트럼프 신정부가 에너지 정책을 변경하여 LNG 수출에 나서면 글로벌 에너지 시장의 지형이 바뀔 소지(Reuters)
 - 트럼프의 규제완화, 대형은행 M&A 증가로 연결 : 반독점 규제 완화 영향으로 대형은행 간 M&A가 크게 늘어나고, 수익성도 개선될 것으로 관측(BofA)

해외시각 및 외신평가

■ 마중 무역관계, 트럼프 신정부는 새로운 변화 이끌어낼 가능성 - Financial Times

(US-China relations will depend on which Trump shows up)

- 트럼프 신정부의 對中 강경파 복귀로, 양국의 무역관계에 여러 변화가 예상. 우선 미국의 중국산 수입품 관세율 60% 부과는 단순한 협상전략의 일환으로 사용될 것으로 추정. 만일 그렇지 않고 실제로 시행되면 중국은 강력한 보복으로 대응할 것이며, 이러한 분쟁은 전세계 경제에 부정적 영향 미칠 전망
- 또한 트럼프 신정부의 무역정책은 중국에게 새로운 전략을 선택하도록 만드는 여지를 제공. 트럼프가 고립주의와 보호무역주의를 핵심 노선으로 선택한다면, 중국은 오히려 세계화와 다자주의의 선두주자로서 역할을 수행할 소지

■ 미국 트럼프의 규제완화, 금융안정 위해 은행의 적정 수준 자본금 등이 요구 - 블룸버그

(Trump's 'Epic' Deregulation Must Preserve Financial Stability)

- 바이든 정부는 8월까지 경제 측면에서 중요한 284개의 규정을 만들었으나, 이는 국민의 불편을 자극. 이를 고려하여 트럼프 당선인은 '사상 최대 규모의 규제완화'를 약속. 이와 관련하여 세심한 주의와 함께 다음의 4가지 사항에 대한 준수가 필요
- 첫째, 은행은 위험 극복을 위한 적정 수준의 자본금 유지. 둘째, 투명성과 책임 소재를 확보하여 투자자와 금융회사 간 상호 신뢰 조성. 셋째, 합병을 통한 대형은행 설립 등에 대한 부정적이고 고정적인 선입견을 피하고, 실질적이고 세부적인 접근을 선택. 넷째, 상식을 벗어나는 규제는 철폐

■ 미국 트럼프 정책의 신흥국 영향, 무역 형태에 따라 상이할 소지 - WSJ

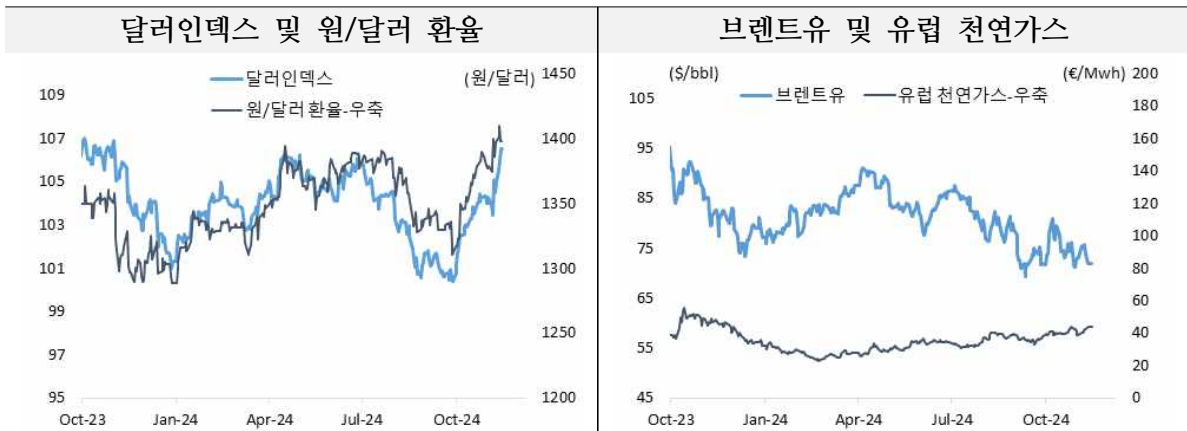
(Trump Promised Policies Complicate Emerging Markets Trade)

- 트럼프 신정부가 관세를 인상하고 달러화 강세를 초래한다면 신흥국에 미치는 영향은 국가별로 달라질 것으로 판단. 무역과 수출 관련 자금조달의 복잡성과 고비용을 초래하는 달러화 강세의 최대 피해국으로 중국이 거론. 아울러 중국은 60%의 고율 관세 부과가 현실화된다면 상당한 경제 타격 불가피
- 이외에 멕시코, 베트남 등 對美 수출 의존도가 큰 국가들도 상당한 위협에 노출. 반면, 국가 정상 간 친밀함 유지하는 인도는 중국의 후퇴로 여러 반사이익 예상. 여타 신흥국보다 무역 의존도가 낮은 브라질은 미국 관세 영향이 경미하고, 가격 하락이 예상되는 중국산 수입품으로 인플레이션 완화 기대도 가능

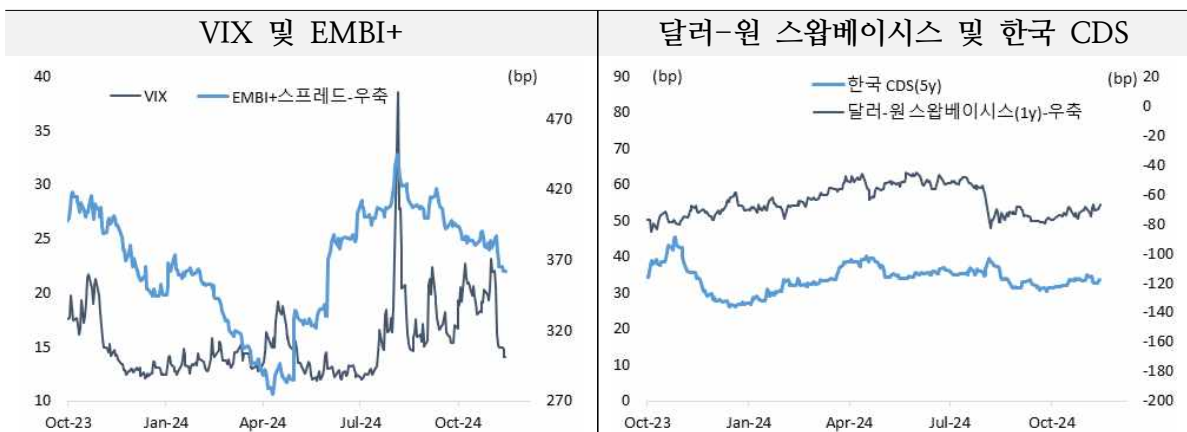
금융시장 주요 지표



자료 : Bloomberg



자료 : Bloomberg



자료 : Bloomberg

국제금융센터의 사전 동의 없이 무단 전재 금지 ; 본 자료 내용에 의거하여 행해진 투자행위 등에 대하여 일체 책임을 지지 않습니다. 문의: 02-3705-6172, E-mail jsjeong@kcif.or.kr