

2025-01-13 (2025-02호)

1월 13일 로이터 뉴스레터

▶ 달러/원 주간 전망

• 뜨거운 美 고용 파장과 한은 금통위발 변동성..전고점 테스트 경계

서울, 1월13일 (로이터) 박예나 기자 - 이번 주 달러/원 환율은 글로벌 달러와 채권금리 움직임을 면밀히 쫓는 가운데 한국은행 금융통화위원회 이벤트를 소화하며 상황에 따라 상승 변동성을 키울 전망이다.

예상되는 주간 환율 범위는 1455-1490원이다.

예상을 훌쩍 웃돈 미국 고용지표 결과에 미국 채권금리와 달러는 치솟았다. 달러지수는 110선을 위협하며 2년 2개월 만의 최고치로, 10년물 국채 금리는 1년 2개월 만의 최고치로 급등해 5%를 향해 한발 더 전진했다. 뉴욕 주요 주가지수는 모두 1%대 급락했다.

트럼프 2기 행정부 출범을 앞두고 나온 뜨거운 고용 결과에 인플레이션 우려는 더욱 커졌다. 미국 1월 금리 동결은 기정 사실화되는 한편 올해 한 차례 금리 인하만 가격에 반영하고, 첫 금리 인하 시기는 6월로 미뤄졌다.

이런 가운데 이번 주 발표되는 미국 물가지표 결과에 시장은 한 번 더 긴장감에 쌓일 것으로 예상된다. 로이터 사전조사에서는 지난 12월 소비자물가지수 상승률은 전월비 0.3%로 11월과 같을 것으로 전망됐다.

아울러 주요 연준 인사들의 발언도 예정돼있다.

한편, 지난 12월 미국 고용지표 세부 내용에서 소매업 관련 고용이 호조세를 보인 만큼 금주에 발표되는 미국 소매판매 결과에도 관심이 모일 전망이다.

또한, 최근 글로벌 채권시장의 변동성 주범인 영국의 소비자물가지수 결과도 챙겨봐야한다. 영국 10년물 채권금리는 2008년 이후 최고치로 급등해있고, 파운드도 수개월래 최저치다. 글로벌 채권금리와 달러를 자극할 재료가 될 수 있다.

글로벌 채권 매도세와 함께 진행되는 강달러에 달러/원 환율은 재차 상방압력을 받게 된 상황에 놓인 가운데 한은 금통위 결과가 환율 변동성에 어떤 영향을 미칠지 관심이 쏠린다.

탄핵정국이 촉발한 내수 부진 등 성장 둔화 우려에 금통위의 연이은 금리 인하 전망에 힘이 실려왔다. 특히, 연기금 환해지 추정 속 환율 상승 변동성이 이전보다 완화됐다는 평가는 이러한 전망에 더욱 힘을 실었다. 하지만, 미국 고용지표 결과에 글로벌 금융시장이 급변하면서 금통위 결과를 예단하기 어려워졌다. 이에 금통위발 환율 변동성이 커질 위험은 확대됐다.

물론 외환시장 안정을 거듭 강조하는 당국 스탠스를 감안할 때 금통위 결정에 원화의 일방적인 약세 가속화를 단정짓기는 어려울 수 있다. 하지만 글로벌 채권금리 매도세와 달러 강세 모멘텀이 확산되는 상황 아래 원화의 약세가 빨라질 위험을 배제하기는 어려운 국면이다.

그나마 새해 들어 외인들의 증시 셀오프가 진정됐지만, 글로벌 주가가 금리 상승 타격에 휘청거린다면

코스피의 저점 매수세에 제동이 걸릴 수도 있다.

한편, 중국의 4분기 GDP 성장률, 12월 소매판매, 산업생산 등 핵심 경제지표 발표도 줄줄이 대기중이다. 중국 당국의 위안화 가치 방어 시사에도 달러/위안 역시 상방 리스크가 쉽게 찾아들지 않고 있다.

만만치 않은 국내외 재료에 금주 달러/원 환율은 재차 상당 저항을 테스트할 가능성이 커 보인다. 당국 변수에 막힌 전고점인 1486원선이 이번에도 단단한 단기 저항선으로 역할을 할 수 있을지 주목되는 한 주다.

((yena.park@thomsonreuters.com : +82(010) 62147029:))

(c) Copyright Thomson Reuters 2025. Click For Restrictions - <https://agency.reuters.com/en/copyright.html>

▶ 주간 세계 이슈

미국 대통령 취임식을 한 주 앞두고 이번 주 영국과 미국은 주요 인플레이션 데이터를 발표하고 중국은 성장률을 발표하는 한편, 월가 실적 발표 등 글로벌 시장은 변동성에 직면해 있다.

글로벌 시장 매도세 역시 투자자들을 불안하게 하는 한편, 영국은 그 중심에 서 있다.

○ 스태그플레이션 국가

영국 경제는 침체된 반면 인플레이션은 8개월 만의 최고치로 반등해 영란은행을 곤경에 빠뜨리고 있다. 그것도 모자라 글로벌 채권 스쿼즈 속 영국 국채는 위기에 처해 있다.

파운드화 가치가 하락하고 30년 만기 채권 금리는 25년 만의 최고치를 기록하면서 레이첼 리브스 재무 장관은 향후 지출을 삭감해야하는 첫 번째 시험에 놓이게 됐다.

트레이더들은 올해 영국 기준금리가 4.75%에서 4.25%로 떨어질 것으로 예상하지만, 오는 15일 발표되는 소비자 물가지표는 노동당 정부의 공공 부문 임금 인상과 고용주에 대한 세금 인상이 통화 완화 위험을 감당할지 여부를 보여줄 것이다.

Bank of England's tough spot

UK inflation data on Jan. 15 will signal whether the BoE can cut rates this year as expected.



Note: Core CPI is CPI excluding energy, food, alcohol and tobacco prices.

Source: LSEG Datastream | Reuters, Jan. 9, 2025 | By Pasit Konqkunakornkul

⊙ 인플레이션 파급 효과

미국 인플레이션 데이터는 최근 국채 수익률 상승과 올해 연준 금리 인하에 대한 주요 테스트가 될 것이다.

로이터 조사에 따르면 이번 주 수요일 발표 예정인 12월 소비자물가지수는 전월과 비슷한 월간 0.3% 상승할 것으로 예상된다.

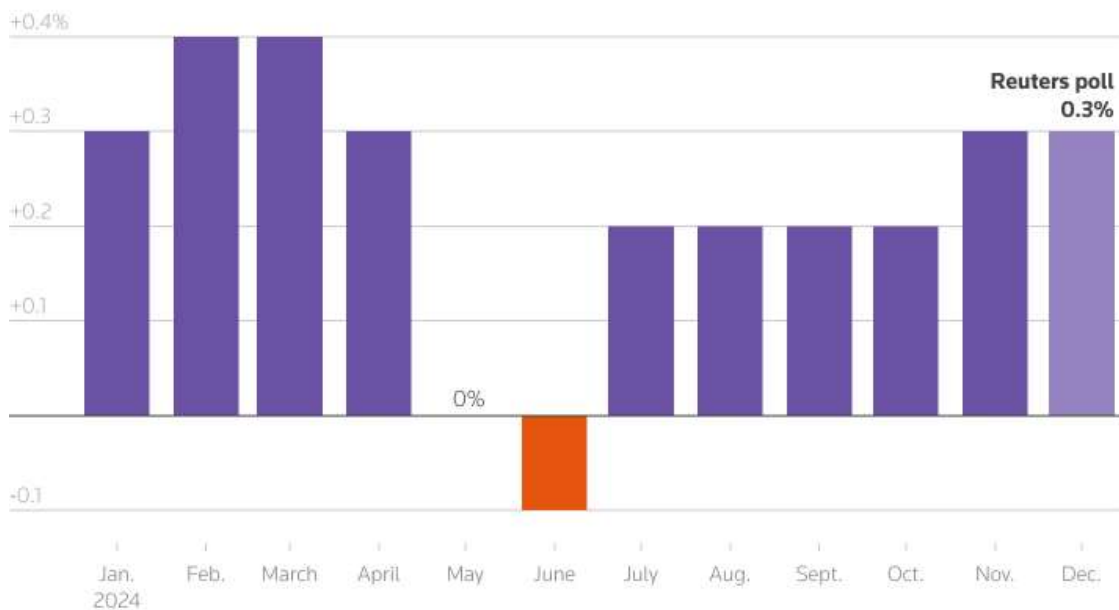
투자자에게 인플레이션 속도는 주요 위험 요인으로 지난 12월 회의에서 연준은 예상보다 높은 인플레이션에 대비해 올해 금리 인하를 두 차례만 예상한 바 있다. 시장에서는 올해 약 40bp 금리 인하를 전망하고 있다.

높은 인플레이션 수치는 최근 몇 주 동안 급격한 상승으로 자산 가격을 흔드는 국채 수익률을 더욱 끌어올릴 수 있다.

US CPI inflation expected to stay steady in December

Consumer prices have likely accelerated 0.3% in December 2024 from November, according to a median projection in a Reuters poll.

CPI INFLATION - CHANGE FROM PREVIOUS MONTH



Sources: Reuters polling, LSEG Datastream | REUTERS, Jan. 8, 2025

⊙ 무역전쟁의 기술

오는 17일 중국은 2024년 5% 성장 목표 달성이 확인될 것으로 예상된다.

그러나 훨씬 더 큰 전투가 다가오고 있는 가운데 중국은 이미 방어책을 세우고 있다. 도널드 트럼프는 오는 20일 백악관으로 복귀하는데 중국산 수입품에 대한 60% 관세 위협이 현실화될 수 있다.

중국인민은행은 홍콩에서 전례 없는 600억 위안(81억8000만 달러)규모의 6개월 만기 위안화 채권을 매

각한다고 발표했다. 이는 트럼프 대통령의 취임식을 앞두고 위안화 가치를 보호하겠지만, 미국과의 수급 격차로 인이미 16개월래 최저치를 기록한 위안화에 대한 압력은 계속될 것이다.

⊙ 은행 실적

건조한 투자은행 수수료, 강력한 트레이딩 수익, 예금금리 인상 압력 완화로 미국 은행 실적은 호조를 보일 것으로 예상된다.

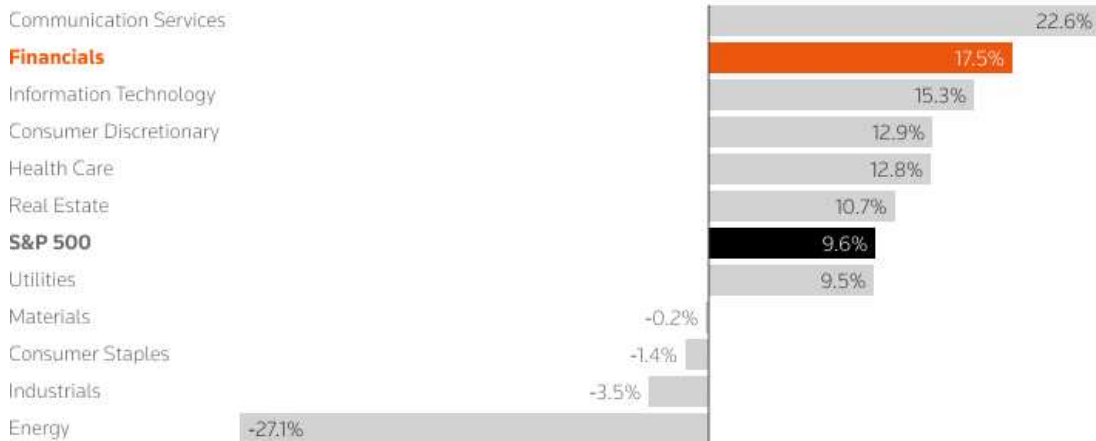
딜로직 데이터에 따르면 거래량 증가와 채권 인수 호조로 작년 4분기 투자은행 수수료 수익은 전년 동기 대비 26% 증가했다. 리서치 회사인 콜리션 그린위치에 따르면 지난해 거래 수익은 2246억 달러로 사상 최대치를 기록했다.

JP모간 JPM.N, 웰스파코 WFC.N, 씨티그룹 C.N, 골드만삭스 GS.N는 오는 수요일에 실적을 발표하고, 뱅크오브아메리카 BAC.N 와 모건스탠리 MS.N는 목요일에 실적 결과를 발표할 예정이다.

US banking earnings expected to outperform

Fourth quarter earnings growth for the financial sector is expected to be second highest among all sectors at nearly double of broader S&P 500 index.

Estimated year-on-year earnings growth in Q4 2024



Source: LSEG I/B/E/S | Reuters, Jan. 9, 2025 | Bv Vineet Sachdev

⊙ 유럽 기업 IPO

유럽 기업들이 상장을 준비하고 있다.

스페인의 여행 기술 그룹 HBX Group은 호텔베드는 이번 주에 10억 유로(10억 3천만 달러) 규모의 상장을 앞두고 있다.

잠재적으로 100억 유로의 가치를 지닌 독일 의약품 제조업체 스타다와 패스트 패션 소매업체 세인도 올해 상반기 상장을 추진할 것으로 예상되는 기업 중 하나다.

도이체뱅크와 씨티그룹 애널리스트들이 2025년 유럽 증시에 대해 낙관적인 전망을 내놓으면서 유럽 IPO 전망은 더욱 밝아졌다.

작년 유럽 기업 IPO는 101건으로 2023년보다 18% 증가한 193억 달러 자금이 유입됐다. 하지만 이는 전년도보다 7건 감소한 수치였다.

▶ 美주식시장/주간전망

• 美 12월 CPI, 채권 셀오프 촉발할까

뉴욕, 1월13일 (로이터) - 이번 주에 발표될 미국 인플레이션 지표는 금리 상승과 도널드 트럼프의 정책 불확실성에 대한 우려를 더욱 부추길 수 있다.

연이어 올랐던 주식 시장은 2025년 들어 흔들리는 가운데 벤치마크 S&P500지수.SPX는 올해 현재까지 약 1% 하락했다.

인플레이션의 부활은 증시가 직면한 주요 리스크 중 하나로 여겨지고 있으며, 연방준비제도는 인플레이션이 이전 예상보다 빠른 속도로 상승할 것으로 예상하여 이미 예상됐던 금리 인하를 철회한 바 있다.

지난 금요일 발표된 미국 고용지표 발표 이후 시장은 6월까지 다음 금리 인하에 대한 기대감을 밀어냈다.

오는 15일에 발표되는 소비자물가지수는 가장 주목해야 할 인플레이션 지표 중 하나로 예상보다 높게 나올 경우 시장 변동성을 더 키울 수 있다고 투자자들은 말했다.

은퇴 및 자산 서비스 제공업체인 앰파워의 수석 투자 전략가인 마르타 노턴은 월간 인플레이션 데이터가 "시장에서 엄청난 영향력을 가질 수 있다"면서 "인플레이션이 다시 가속화된다면 이는 시장에 우려스러운 일이 될 것"이라고 말했다. 그러면서 "인플레이션 지표가 나올 때마다 긴장감이 있을 것"이라고 덧붙였다.

지난 12월 고용 지표가 놀랍도록 호조를 보임에 따라 인플레이션 데이터에 더 관심이 집중되고 있다. 고용은 예상치인 16만 명을 훨씬 웃도는 25만6000명 증가했고 실업률은 4.1%로 떨어졌다.

CFRA의 수석 투자 전략가인 샘 스토크발은 일자리 증가세가 "인플레이션 추세와 연준의 2025년 금리 인하 전망에 대한 불확실성을 더했다"고 말했다.

로이터 설문조사에 따르면 지난 12월 CPI는 전월비 0.3% 상승할 것으로 예상된다.

연준은 9월에 금리 인하를 시작할 정도로 인플레이션이 완화됐다고 확신했지만, 연간 인플레이션 속도는 연준 목표치인 2%를 상회하는 수준을 유지하고 있다. 연준은 올해 인플레이션이 2.5% 상승할 것으로 예상하고 있다.

지난 수요일에 공개된 연준의 최근 회의록에 따르면 관리들은 트럼프의 무역 및 이민 정책이 인플레이션을 낮추기 위한 노력을 장기화할 수 있다고 우려했다.

연준은 이달 말 회의에서 금리 인하를 중단할 것으로 예상되지만, 예상보다 견고한 CPI 데이터는 추가 완화에 대한 시장 전망을 뒤로 미룰 수 있다.

또한 CPI가 상승하면 국채 금리가 더 상승하고 광범위한 파장이 있을 수 있다. 지난 주 영국 국채 10년

물 금리는 2008년 이후 최고치를 기록하는 등 전 세계 국제 매도세가 금융 시장에 파장을 일으킨 바 있다.

고용지표 발표 후 벤치마크 10년 만기 국채 수익률은 4.79%로 올라 2023년 11월 이후 최고치를 기록했다.

또한, 이번 주에는 JP모간JPM.N, 골드만삭스GS.N 등 주요 은행 4분기 실적 등 미국 기업들 실적 발표가 시작된다. LSEG IBES에 따르면 S&P500 기업 이익은 전년비 10% 가까이 상승할 것으로 예상된다.

트럼프 대통령 당선인은 오는 20일에 취임할 예정이다. 투자자들은 중국 및 기타 무역 상대국 수입품에 대한 관세와 이민에 대한 더 엄격한 통제 등 트럼프 행정부의 빠른 조치에 대비하고 있다.

트럼프 계획에 대한 추측은 이미 시장을 뒤흔들고 있다. 예를 들어, 지난 주 트럼프 보좌관들은 주요 수입품에만 적용되는 관세 계획을 검토하고 있다는 워싱턴포스트 보도 이후 달리는 하락하고 유럽 증시는 상승했다. 다만, 트럼프는 이 보도를 부인했다.

올스프링 글로벌 인베스트먼트의 수석 포트폴리오 매니저인 브라이언트 반크롱카이트는 "우리는 아직 도널드 트럼프 정책 강도를 파악하기 위해 기다리고 있다"고 말했다.

(박예나 기자)

(c) Copyright Thomson Reuters 2025. Click For Restrictions - <https://agency.reuters.com/en/copyright.html>

• 금주 국내 경제 주요 이벤트

1월13일 (월)

⊙ 관세청: 1월1일~10일 수출입 현황

1월14일 (화)

⊙ 한국은행: 2024년 11월 통화 및 유동성 (12:00)

⊙ 기획재정부: WB 1월 세계경제전망 (23:30)

1월15일 (수)

⊙ 한국은행: 2024년 12월 수출입물가지수 및 무역지수(잠정) (06:00)

⊙ 통계청: 2024년 12월 및 연간 고용동향 (08:00)

⊙ 한국은행: 2024년 12월중 금융시장 동향 (12:00)

⊙ 한국은행: 2024년 12월 이후 국제금융·외환시장 동향 (12:00)

⊙ 금융위원회·금융감독원: 2024년 중 가계대출 동향(잠정) (12:00)

1월16일 (목)

⊙ 한국은행: 금통위 본회의(통방) (09:00)

⊙ 한국은행: 통화정책방향·경제상황평가(2025.1월)

⊙ 한국은행: 총재 통화정책방향 기자 간담회 (11:10)

⊙ 기획재정부: 2024년 세법개정 후속 시행령 개정안 (17:00)

1월17일 (금)

- ⊙ 금융감독원: 2024년 12월 외국인 증권투자 동향 (06:00)
- ⊙ 기획재정부: 2025년 1월 최근 경제동향 (10:00)
- ⊙ 기획재정부: 국제통화기금 1월 세계경제전망 발표 (23:00)
- ⊙ 기획재정부: 1차관 ADB·EDCF 고위급협약 (필리핀)

(문윤아 기자)

((younah.moon@thomsonreuters.com :))

(c) Copyright Thomson Reuters 2025. Click For Restrictions - <https://agency.reuters.com/en/copyright.html>

• 금주 해외 주요 경제지표 발표 일정

서울, 1월13일 (로이터) - 금주 해외 주요 경제지표 발표 일정

날짜	시간	국가	지표	기간	로이터 전망치	이전 수치
1 월 10-1 7일		중국	총통화(M2) 공급 YY	12월	7.3%	7.1%
1 월 10-1 7일		중국	신규 위안화 대출	12월	800.0B	580.0B
1 월 10-1 7일		중국	FDI (YTD)	12월		-27.90%
1 월 13일		중국	수출 YY	12월	7.3%	6.7%
1 월 13일		중국	수입 YY	12월	-1.5%	-3.9%
1 월 14일	04:00	미국	연방예산	12월	-62.00B	-367.00B
1 월 14일	08:50	일본	은행대출 YY	12월		3.0%
1 월 14일	08:50	일본	경상수지 NSA JPY	11월	2,691.1B	2,456.9B
1 월 14일	20:00	미국	NFIB 기업낙관지수	12월		101.7
1 월 14일	22:30	미국	PPI YY	12월	3.4%	3.0%
1 월 15일	08:00	일본	로이터 단칸 제조업지수	1월		-1
1 월 15일	19:00	유로 존	산업생산 MM	11월	0.4%	0.0%

1 월 15일	21:00	미국	모기지마켓지수	1월10 일 주 간		168.4
1 월 15일	22:30	미국	CPI MM, SA	12월	0.3%	0.3%
1 월 15일	22:30	미국	뉴욕 연은 제조업지수	1월	4.50	0.20
1 월 16일	08:50	일본	기업상품가격지수 MM	12월	0.4%	0.3%
1 월 16일	22:30	미국	수입물가 MM	12월	0.1%	0.1%
1 월 16일	22:30	미국	수출물가 MM	12월	0.2%	0.0%
1 월 16일	22:30	미국	신규 실업수당 청구건수	1월6 일 주 간	214k	201k
1 월 16일	22:30	미국	소매판매 MM	12월	0.5%	0.7%
1 월 17일	10:30	중국	주택가격 YY	12월		-5.7%
1 월 17일	11:00	중국	도시지역 고정자산투자 (YTD)YY	12월	3.3%	3.3%
1 월 17일	11:00	중국	산업생산 YY	12월	5.4%	5.4%
1 월 17일	11:00	중국	소매판매 YY	12월	3.5%	3.0%
1 월 17일	11:00	중국	GDP YY	4분기	5.1%	4.6%
1 월 17일	18:00	유로 존	경상수지 NSA,EUR	11월		32.00B
1 월 17일	19:00	유로 존	조화소비자물가지수 확정치 YY	12월	2.4%	2.4%
1 월 17일	22:30	미국	건축허가건수	12월	1.461M	1.493M
1 월 17일	22:30	미국	주택착공건수	12월	1.320M	1.289M
1 월 17일	23:15	미국	산업생산 MM	12월	0.3%	-0.1%

• 금주 해외 경제 주요 이벤트 (괄호 안은 한국시간)

1월13일 (월)

⊙ 휴장국가: 일본

1월14일 (화)

⊙ 히미노 료조 일본은행 부총재, 연설 및 기자회견

⊙ 제프리 슈미드 캔자스시티 연방은행 총재, 경제 및 통화정책 전망 관련 연설 (15일 오전 0시)

⊙ 존 윌리엄스 뉴욕 연방은행 총재, 뉴욕 주택 관련 행사 개최사 (15일 오전 5시)

1월15일 (수)

⊙ 토마스 바킨 리치몬드 연방은행 총재, 메릴랜드 상공회의서 행사에서 연설 (오후 10시)

⊙ 닐 카시카리 미니애폴리스 연방은행 총재, 미니애폴리스 연은 주최 컨퍼런스 환영사 (16일 오전 0시)

⊙ 존 윌리엄스 뉴욕 연방은행 총재, CBIA 경제 서밋 기조연설 (16일 오전 1시)

⊙ 오스탄 굴스비 시카고 연방은행 총재, 위스콘신 은행인협회 포럼 화상 연설 (16일 오전 2시)

(신안나 기자)

((anna.sheen@thomsonreuters.com))

(c) Copyright Thomson Reuters 2025. Click For Restrictions - <https://agency.reuters.com/en/copyright.html>

▶ 지난주 로이터 한글 뉴스 서비스 주요 기사

• (단독)- 中 증권 거래소들, 대형 펀드매니저들에 주식 매도 제한 요청

홍콩, 1월6일 (로이터) - 중국의 주요 증권 거래소들이 연초에 일부 대형 뮤추얼 펀드에 주식 매도를 제한하도록 요청했다고 이 문제에 정통한 세 명의 소식통이 밝혔다.

최소 4개의 대형 뮤추얼 펀드가 12월31일, 1월2일과 3일에 상하이와 선전 증권 거래소로부터 매일 매도한 주식보다 더 많은 주식을 매수하라는 요청을 받았다.

이러한 지침은 도널드 트럼프 차기 미국 대통령이 중국 상품에 막대한 관세를 부과하여 이미 침체된 경제에 더 많은 압력을 가할 것이라는 우려로 중국 증시가 큰 손실을 입은 가운데 나온 것이다.

이 펀드들은 주식을 매도할 수 있지만 총 매도 금액이 매수 금액을 초과하면 거래소의 지침에 따라 그 차이를 메우기 위해 곧 더 많은 포지션을 추가해야 할 것이라고 한 소식통은 말했다.

이 소식통은 작년 초에도 비슷한 요청이 있었다고 언급하며 "이러한 지침이 정례화되는 경향이 있다"고 덧붙였다.

소식통들은 거래소와 직접 연락을 취하지는 않았지만 논의에 대해 알고 있으며 사안의 민감성 때문에 익명 보도를 요청했다.

상하이와 선전 증권거래소는 로이터의 논평 요청에 즉시 응답하지 않았다.

(김지연 기자)

((jiyoun.kim@thomsonreuters.com))

(c) Copyright Thomson Reuters 2025. Click For Restrictions - <https://agency.reuters.com/en/copyright.html>

• 홍콩 뮤추얼 펀드 통해 해외로 빠져나가는 中 투자금

홍콩, 1월9일 (로이터) - 중국 당국이 이달 해외 거래 채널을 확대하고 더 나은 수익률을 얻을 수 있는 길을 열자 중국 투자자들이 해외, 특히 채권에 투자하는 홍콩 뮤추얼 펀드 상품을 대량으로 사들이고 있다.

펀드들의 신고에 따르면 홍콩에 등록되어 본토 투자자에게 상품을 판매할 수 있는 몇몇 뮤추얼 펀드는 연초 청약 개시 후 24시간 안에 매진되었다.

이 펀드들은 중국이 펀드상호인증(MRF) 제도에 따라 본토 판매가 허용된 홍콩 펀드에 대한 제한을 완화한 후 지난주 가입을 재개했다. 1월1일부터 판매 쿼터는 기존 50% 한도에서 펀드 총자산의 최대 80%로 늘어났다.

이러한 투자 열풍은 중국 내 채권 수익률이 사상 최저치를, 위안화가 16개월 만의 최저치를 기록하고 주식시장이 어려움을 겪고 있는 상황에서 해외 투자에 대한 중국 내 억눌린 수요가 반영된 것으로 분석된다.

심천에 본사를 둔 모닝스타의 수석 리서치 애널리스트 니키 우는 "지난 2년간 해외 시장의 뛰어난 성과를 감안할 때 해외 펀드 투자에 대한 강력한 수요를 확인했다"고 말했다.

미국 국채 및 기타 채권에 집중 투자하는 펀드가 투자자들에게 가장 인기가 있었다.

JP모간이 운용하는 채권 펀드인 JP모간 글로벌 채권 펀드와 JP모간 아시아 토탈 리턴 채권 펀드는 이번 주에 한도에 다다르면서 본토 투자자들의 가입을 중단해야 했다.

지난주에는 중국AMC의 셀렉트 채권 할당 펀드와 E펀드(홍콩)의 셀렉트 채권 펀드가 가입 재개 첫날 신규 쿼터가 모두 소진된 것으로 나타났다.

우는 최근 채권 수익률이 급격히 하락하면서 자산에 대한 수요가 급증했다고 말했다.

중국 10년 만기 국채의 수익률은 1년 만에 100bp 이상 하락해 1.6% 아래로 떨어졌고, 미국 국채와의 격차는 24년 만의 최대를 기록했다.

우는 "상대적으로 높은 수익률과 낮은 위험을 가진 자산을 찾기가 정말 어렵다"고 말했다.

2015년 처음 도입된 MRF는 자금 조달에 대한 제한으로 인해 오랫동안 상대적으로 틈새 시장으로 남아 있었다.

공식 데이터에 따르면 11월 말까지 총 41개의 홍콩 펀드가 MRF에 참여했으며, 총 판매액은 415억 위

안(56억 6,000만 달러)으로 2023년 말 대비 138% 증가했다.

펀드 컨설팅 회사인 Z-밴 어드바이저스 리서치 책임자 이반 쉬는 적격 국내 기관투자자(QDII) 프로그램의 쿼터가 부족한 상황에서 MRF가 '방출 밸브'라고 설명했다.

투자자들은 또 중국의 주요 해외 투자 채널인 QDII 프로그램을 통해 중국 밖으로 자금을 빼내고 있다.

목요일 S&P500 소비자 상장지수펀드(159529.SZ)의 가격은 쿼터 제한으로 인해 순자산 대비 40% 이상 급등하여 펀드 매니저의 위험 경고와 거래 정지를 촉발했다. 최근 공식 데이터에 따르면 QDII 프로그램 하의 펀드 자산은 약 6,000억 위안으로 2년 전의 거의 두 배로 급증했다. 본토 투자자에게 총 3,000억 위안의 펀드 판매 쿼터가 주어지는 MRF 제도는 더 많은 글로벌 펀드를 유치할 준비가 되어 있다. 홍콩투자펀드협회의 셸리 웡 CEO는 "지금까지 이 제도에 전혀 관심이 없던 일부 글로벌 기업들이 참여하기 시작했다"고 말했다.

(신안나 기자)

((anna.sheen@thomsonreuters.com))

(c) Copyright Thomson Reuters 2025. Click For Restrictions - <https://agency.reuters.com/en/copyright.html>

• 트럼프 우려 속 채권시장 매도세에 불안한 글로벌 투자자들

런던/뉴욕, 1월9일 (로이터) - 도널드 트럼프 미국 대통령 당선인의 정책에 대한 불확실성이 커지면서 세계 주요 국채 시장의 급격한 매도세와 달러의 지속적인 상승이 금융 시장에 충격파를 던졌고, 그 고통은 더욱 커지고 있는 것으로 보인다.

하루 수조 달러의 글로벌 거래를 뒷받침하는 미국 국채 10년물 수익률US10YT=RR은 4월 이후 최고치인 4.7% 이상으로 뛰어올랐고, 영국 국채 수익률은 2008년 이후 최고치GB10YT=RR를 기록했다.

유로존 인플레이션이 가속화되고 채권 공급이 증가하면서 독일의 10년물 국채 수익률도 수요일 5개월여만의 최고치로 상승했다. 유로존 벤치마크인 독일 국채 10년물 수익률 DE10YT=RR 은 이날 4bp 가까이 오른 2.524%를 가리켰다.

일본 국채 10년물 수익률은 9일 오전 1.185%로 13년 반 만의 최고치를 경신했다.

이런 움직임으로 인해 외환시장에서는 달러 대비 매도세가 일면서 파운드가 1% 이상 하락했다가 소폭 회복했고, 유로도 1달러선에 더 가까워졌다.

트럼프의 승리 이후 랠리를 펼쳤던 S&P500 지수는 최근 주춤하기 시작했다.

트럼프는 화요일 마러라고에서 열린 기자회견에서 연방준비제도가 완화 사이클의 한가운데에 있음에도 불구하고 미국의 높은 금리를 비난했다.

트럼프는 "인플레이션이 계속되고 있고 금리가 너무 높다"고 말했다.

중앙은행들은 2024년 인플레이션에 대한 승리를 거의 선언하는 수준까지 갔지만, 여러 지표에 따르면 물가 상승 압력이 다시 높아지고 있다.

트럼프의 무역 관세 인상, 감세 및 규제 완화 계획은 인플레이션을 높이고 정부 재정을 압박하여 연준의 금리 인하 여지를 제한할 위험이 있다.

트루이스트 어드바이저리 서비스의 채권 담당 전무이사인 칩 휴이는 "9월 중순 이후 수익률 상승의 85%가 기간 프리미엄에 의해 설명된다"면서 "이는 새 행정부 출범을 앞두고 재정 정책의 불확실성이 계속 커지고 있음을 반영하는 것"이라고 말했다.

휴이는 현재 10년 만기 국채의 기간 프리미엄이 9월 중순의 마이너스 29bp에서 54bp로 상승했다고 지적했다. 이는 10년물 수익률이 연준 정책 기대치로 정당화될 수 있는 것보다 54bp 높다는 것을 의미한다.

다른 정부들은 자국 재정을 손보고 경제를 부양하는 동시에 채권 발행을 늘리느라 바쁘게 움직이고 있다.

통화정책 기대감의 단기적 변동에 덜 영향을 받는 장기물 수익률은 올해 신규 채권의 물결로 인해 전 세계적으로 수 년 만의 최고치를 기록했다.

독일이 50억 유로 규모의 10년물 국채를, 이탈리아는 신디케이션을 통해 10년물과 20년물 국채를 판매하는 등 유럽의 채권 시장은 연초부터 많은 발행량을 소화해야 하는 상황이다.

래퍼 텅글러 인베스트먼트의 채권 책임자 바이런 앤더슨은 향후 2년 동안 만기가 도래하는 미국 국채가 약 14조6,000억 달러로, 이는 1년 이상 연장될 부채가 많다는 의미라고 말했다.

트레이더들은 차기 트럼프 행정부가 단기 부채에 더 많이 의존하는 현재의 초점을 바꿔야 할 것이라고 말한다.

30년 만기 국채 수익률 US30YT=RR 은 한 달 만에 60bp 상승해 2023년 10월 이후 최대폭을 기록했다. 이제 지난 20년 동안 거의 볼 수 없었던 수준인 5%에 위협할 정도로 근접해 있다.

이로 인해 2년물 수익률에 대한 30년물 수익률의 프리미엄이 거의 3년 만의 최고치를 기록하는 커브 스티프닝이 나타났다.

단스케은행 수석 애널리스트 옌스 피터 소렌센은 "판매해야 할 채권이 많기 때문에 곡선이 가팔라지고 장기물의 기간 프리미엄이 더 높아진다. 이것이 주요 동인 중 하나라고 생각한다"고 말한다.

영국 30년 만기 국채 수익률 GB30YT=RR 은 약 5.4%로 1998년 이후 최고치를 기록하며 이미 불안정한 영국 정부의 재정에 대한 우려를 가중시키고 있다.

중국 국채는 반대로 경제 부진과 금리 인하 예상에 랠리를 보이면서 수익률이 사상 최저치로 하락했다. 그러나 이 랠리도 9일 숨을 고르면서 10년물 수익률은 1.6%로 보합세를 나타냈다.

(신안나 기자)

((anna.sheen@thomsonreuters.com))

(c) Copyright Thomson Reuters 2025. Click For Restrictions - <https://agency.reuters.com/en/copyright.html>