meritz DM
메리츠 선진증시(DM) Direct Message
2024. 10. 4 (금)



글로벌 투자전략-선진국
Analyst 황수욱
02. 6454-4896
soowook.hwang@meritz.co.kr



ISM 서비스업지수 반등

미국 ISM 서비스업지수는 전월대비 3.4pt 상승한 54.9pt 기록. 핵심 세부 항목인 영업활동 지수와 신규주문 지수가 전월대비 각각 6.4pt, 6.6pt나 상승하면서 지수 상승 견인. 이틀 전 발표된 ISM 제조업지수도 생산, 신규주문 지수가 전월대비 개선되었으나 재고, 고용 지표 하락으로 헤드라인은 47.2pt로 동일했던 것과 대조적. ISM 서비스업지수는 2023년 2월 이후 최고치

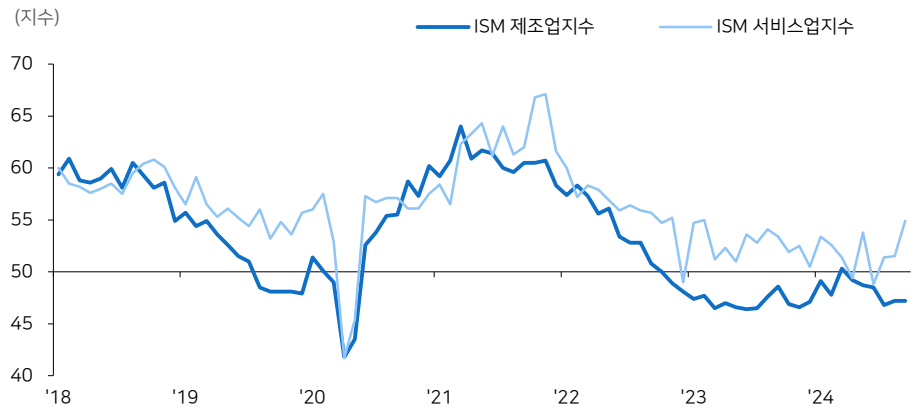
업종별 코멘트에서는 부정적 요인과 긍정적 요인 혼재. 금융/보험 업종에서 금리 인하로 자동차 및 주택 대출이 약간 증가하고 있다는 코멘트. 금리인하가 실제로 실물 경기에 영향을 주는 경로가 바로 확인되고 있음

다만 주택건설은 금리 인하에도 여전히 높은 금리 수준에 부담이 있음이 확인. 최근 50bp 금리인하는 고무적이지만, 주택판매를 촉진하려면 추가 150bp 인하가 필요할 수 있다는 언급. 금리인하 수혜 산업으로 주택건설업종 주가가 선행해서 움직이고 있지만 실적 시즌이 도래하면 경계할 필요가 있다는 당사 견해를 뒷받침하는 내용

지난달 ISM 제조업지수 발표에서 고객들이 대선 불확실성 때문에 투자 집행을 미루고있다는 코멘트에 이어 ISM 서비스업에서도 비슷한 맥락의 코멘트 등장. 전문/과학기술 서비스, 도매업에서 2025년 이후의 계획을 세우는데 대선 결과를 기다리고 있으며 새 프로젝트를 보류하고 있다고 밝힘

제조업은 반등이 지연되고 있으나 미국 경제의 대부분을 차지하는 서비스업의 견고함 확인. 금융시장뿐만 아니라 실물경제에서도 대선 불확실성이 계속 작용 중. 뒤집어 생각하면 대선 불확실성이 해소되는 11월 이후 제조업/서비스업 공히 실물 경제가 추가 반등할 수 있음은 계속 고려할 필요

그림1 ISM 제조업지수와 서비스업지수



자료: US ISM, 메리츠증권 리서치센터

표1 ISM 서비스업지수 업종별 코멘트

구분	내용
숙박/외식 서비스	전반적으로 경제적 요인은 지난 한 달 동안 다소 안정적. 변동성은 지리적 정치 문제나 선거 시즌보다는 계절적 요인에 더 영향을 받았으며, 다가오는 **10월에는 항만 노동 문제로 인해 이 안정성이 일시적일 수 있음**
농림어업	지난 3~6개월 동안 사업이 정체 상태였으며**, 단기적으로 성장에 대한 우려가 있음**
건설업	주택 건설은 여전히 높은 금리로 어려움을 겪고 있음. **최근 50bp 금리 인하는 고무적이지만, 판매를 촉진하려면 추가로 150 베이시스 포인트가 필요할 수 있음**. 지난달에는 노동력과 난방, 환기 및 에어컨 (HVAC) 규제가 여전히 건설에 부담을 주고 있음
금융/보험	**주택 및 자동차 시장에서 금리가 지속적으로 하락하면서 대출 신청이 약간 증가**
보건/사회복지	**제조업체의 백오더가 증가하여 공급 제약이 발생하고 있음**
정보통신	새로운 프로젝트가 미국 내에서 통합되지 않아, **활동량이 적은 부서의 직원들을 해고**하면서 비용을 절감하고 있음
전문/과학기술 서비스	경제에 대한 우려가 있으며, **많은 사람들이 2025년 이후의 계획을 세우기 전에 11월 선거 결과를 기다리고 있는 것 같음**
공공행정	**가격은 대부분 안정적으로 유지되었으며, 회계 연도 말 지출이 크게 증가했음**
소매업	**전년 대비 판매에서 긍정적인 변화를 보기 시작. 느리지만 꾸준히 증가하고 있음**
도매업	판매가 다소 둔화, **고객들이 새 프로젝트를 보류하고 대선 결과를 기다리고 있는 것 같음**

자료: US ISM, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.