2022/06/23

신성장산업 주간모니터

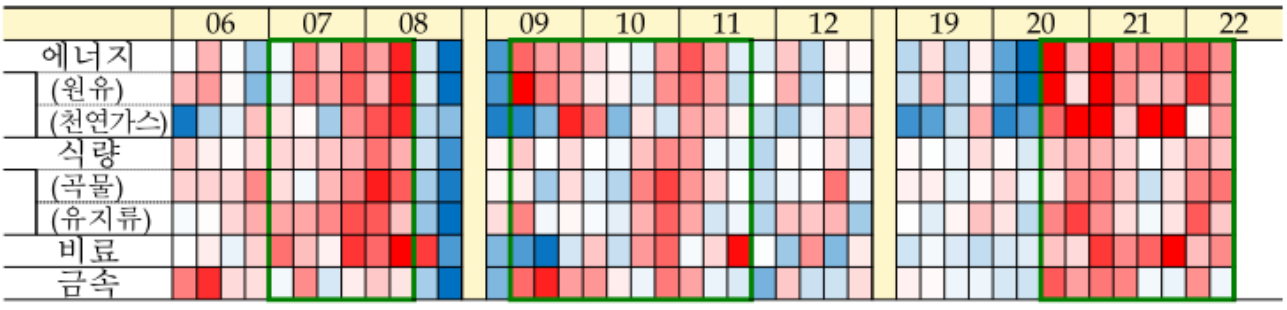
지속가능 에너지/스몰캡: 박찬솔, 3773-9955

SK증권

한국은행, 식료품 가격 상승을 전망

- 한국은행은 식료품 공급측면(전쟁 여파, 주요 생산국 수출 제한, 이상 기후에 따른 작황 부진)과 수요 측면(거리두기 해제, 추경 등으로 인한 민간소비 회복) 현상으로 **국제식량가격이 상당기간 높은 수준을 유지하며 물가상승 압력이 지속될 것으로 전망.**
- 따라서 5월 국내 소비자물가가 5.4%를 기록한 가운데 향후 소비자 물가가 5%를 크게 상회할 것으로 전망함. **6월에는 석유류, 가공식품 및 외식 물가 상승세로 5월 대비 소비자물가가 높아질 것으로 예상하고 있음**. 심지어 2H22에도 Hard/Soft Commodity 상승세가 이어지면서 상반기 대비 높은 물가를 예상하고 있음.
- 물가 상승 상방 리스크로는 1) 지정학정 갈등 장기화, 2) 국제 원자재 가격 상승세, 3) 글로벌 공급망 차질 심화, 4) 거리두기 해제에 따른 소비 확대를 거론. 하방 리스크로는 2) 국내외 경기회복세 둔화, 2) 원자재 수급여건 개선 등을 언급. 다만 **전반적으로 상방 리스크 우세 평가**
- 현재까지 소비자물가 오름세가 1H08와 유사하다고 보고 있지만, **2H22 이후에도 높은 물가 오름세가 이어질 가능성이 크다고 발표했으며**, 2022년 연간 소비자물가 상승률이 2008년(4.7%) 수준을 넘어설 가능성을 배제할 수 없는 상황으로 판단.
- 식량가격 급등기에 가공식품가격으로의 파급 시차가 단축되는 경향이 있고, 상관관계도 뚜렷하게 나타날 수 있기 때문에 2H22에 식량 가격의 상승이 가팔라질 것으로 예상하며, 국내 가공식품과 외식 가격에 대한 상방압력이 2023년에도 지속될 것으로 전망함.

국제원자재 가격 Heat Map



자료: World Bank, 한국은행, SK증권
주 : 전기대비 -30%(파랑), 0%(흰색), +30% (빨강), 2Q22는 4~5월 기준

Compliance Notice

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며,
외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다..
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권