

유럽 증시, 반발 매수 유입 및 경기 침체 우려 완화 속 상승

서상영 sangyoung.seo@miraeeasset.com

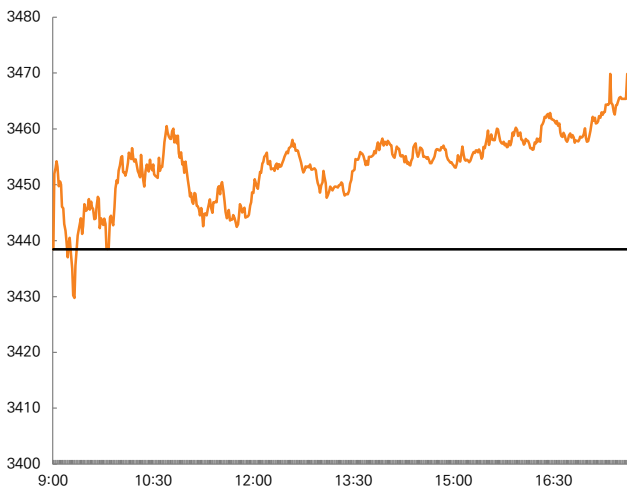
유럽 증시 동향

- 미 증시가 휴장인 가운데 유럽 증시는 미국과 유럽 주요 정책 입안자들이 ‘경기 침체’에 대한 우려를 완화 시키는 발언에 힘입어 상승했으며, 주말에 있었던 암호화폐 시장의 변동성이 완화된 점도 긍정적. 더 나아가 바이든 미 대통령이 가솔린에 대한 세금 임시 면제 가능성을 언급한 점도 우호적. 이 결과 유럽 증시가 강세를 보였고 시간외 미국 선물도 1%대 상승. 투자자의견이 상향된 르노(+9.74%)를 비롯한 자동차 업종과 HSBC(+5.95%), 도이체뱅크(+3.13%) 등 금융주와 BP(+2.56%) 등 에너지, 자사주 매입을 발표한 ASML(+1.80%) 등이 강세(독일 +1.06%, 영국 +1.50%, 프랑스 +0.64%, 유로스톡스 50 +0.91%)

한국 증시 전망

- NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,291.75원으로 이를 반영하면 1원 하락 출발 예상. Eurex KOSPI200 선물은 0.65% 상승. KOSPI는 0.7% 내외 상승 출발 예상
- 유럽 증시가 열린 미 재무장관을 비롯해 주요 정책 입안자들이 경기에 대한 자신감을 표명하며 상승한 점은 한국 증시에 긍정적. 특히 바이든 행정부의 가솔린 면세 추진 등은 향후 높은 인플레이션 완화 속도를 더욱 빠르게 할 수 있다는 점도 우호적. 이는 전일과 달리 외국인 수급에 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상되기 때문
- 한편, KOSPI 기준 12개월 Fwd PER이 8배에 그쳐 10년 평균인 9.6배를 크게 하회해 기업가치 대비 저평가 되어 있다는 점도 주목할 필요가 있음. 인플레이션으로 인한 투입 비용 증가 부담에도 가격 인상이 최소화 되고 수요 회복으로 인한 매출 성장이 지속되고 있어 저평가 기대는 반발 매수 심리를 높일 수 있기 때문. 이를 감안 전일 수급 공백으로 인한 하락을 뒤로하고 한국 증시는 0.7% 내외 상승 출발 후 견고한 모습을 보일 것으로 전망

유로스톡스 50 일중 차트



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 미디어콘텐츠본부

Global Indices

지수등락률	Close	D-1(%)	지수등락률	Close	D-1(%)
KOSPI	2,391.03	-2.04	상해종합	3,315.43	-0.04
KOSDAQ	769.92	-3.60	홍콩항생	21,163.91	+0.42
DOW	29,888.78	휴장	베트남	1,180.40	-3.03
NASDAQ	10,798.35	휴장	유로스톡스 50	3,469.83	+0.91
S&P 500	3,674.84	휴장	영국	7,121.81	+1.50
캐나다	19,182.13	+1.33	독일	13,265.60	+1.06
일본	25,771.22	-0.74	프랑스	5,920.09	+0.64

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 미디어콘텐츠본부


 변화 요인

①경기 침체 우려 완화 ②미국 가솔린 세금 면제

엘런 재무장관이 주말에 미국의 경기는 둔화되고 있으나 침체는 아니며 인플레이션의 속도도 완만하게 둔화되고 있다고 주장. 로레타 메스터 클리블랜드 연은 총재와 크리스토퍼 월러 연준 이사도 미국 경기는 여전히 견고하다고 언급하는 등 주요 정책 입안자들의 경기에 대한 인식은 경기 침체보다는 경기 둔화로 해석하고 있음을 보여줌

이런 가운데 볼러드 세인트루이스 연은 총재도 경제에 대해 호황을 보였던 작년보다 느린 속도가긴 하지만 ‘순조로운 연착륙’을 향한 움직임이 진행되고 있으며 지속적인 확장세를 보일 것이라고 주장. 특히 위험은 항상 존재하지만 현 상황에서는 올해 미국의 성장은 지속될 것이라고 전망하며 경기에 대한 자신감 표명. 물론 인플레이션에 대해서는 ‘폭풍처럼’ 치솟아 높은 수준을 여전히 유지하고 있다며 이는 실물 경기에 부담이라고 언급

한편, 미국의 소비자 물가지수 상승, 소매판매 둔화, 미국 소비 심리 부진 등의 공통된 매개체는 ‘가솔린 가격’이었음. 그렇기 때문에 지난 12일 미국 가솔린 가격이 갤런당 5달러를 상회하자 지난 주 주식시장의 변동성이 확대되는 경향을 보임. 그런 가운데 바이든 대통령이 연방 가솔린 세금 중단 여부를 이번 주 주말까지 결정할 것이라고 발표

갤런당 18.3센트인 연방 가솔린 세금을 중지하려면 의회의 조치가 취해져야 하지만, 일부 의원들이 적극적이지 않아 실제 진행될지 여부는 지켜봐야 함. 그렇지만 이를 추진할 경우 주별 가솔린 세금도 낮아지거나 면제될 수 있으며, 정부의 의지 표명이라는 점에서 향후 가솔린 가격 안정에 도움이 될 수 있어 인플레 완화 및 소비 증가 기대를 높인다는 점에서 위험자산에 긍정적

한국 주식시장 전망

위험자산 선호심리 부각 속 되돌림 유입 기대

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,291.75원으로 이를 반영하면 1원 하락 출발 예상. Eurex KOSPI200 선물은 0.65% 상승. KOSPI는 0.7% 내외 상승 출발 예상

전일 한국 증시는 견고한 미 증시와 주말 있었던 옐런 재무장관의 인플레이션 둔화 및 경기에 대한 자신감 표명 등으로 상승 출발했으나, 암호화폐 시장의 변동성 확대 등으로 매물이 출회되며 급격히 하락. 특히 인텔 발 악재성 소식이 전해지자 기술주 중심으로 하락. 한편, 대형주 중심 외국인의 매도가 거세진 가운데 저가 매수도 실종되는 등의 수급적인 요인이 하락의 주요 요인. 이 결과 여타 국가에 비해 낙폭이 확대되었으며 KOSPI는 2.04%, KOSDAQ은 3.60% 하락 마감

이런 가운데 유럽 증시가 옐런 미 재무장관을 비롯한 주요 정책 입안자들의 경기에 대한 자신감 표명에 힘입어 상승한 점은 한국 증시에 긍정적. 특히 바이든 행정부의 가솔린 면세 추진 등은 향후 높은 인플레이션 완화 속도를 더욱 빠르게 할 수 있다는 점도 우호적. 이는 전일과 달리 외국인 수급에 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상

한편, KOSPI 기준 12개월 Fwd PER이 8배에 그쳐 10년 평균인 9.6배를 크게 하회해 기업가치 대비 저평가 되어 있다는 점도 주목할 필요가 있음. 인플레이션으로 인한 투입 비용 증가 부담에도 가격 인상이 최소화 되고 수요 회복으로 인한 매출 성장이 지속되고 있어 저평가 기대는 반발 매수 심리를 높일 수 있기 때문. 이를 감안 전일 수급 공백으로 인한 하락을 뒤로하고 한국 증시는 0.7% 내외 상승 출발 후 견고한 모습을 보일 것으로 전망

주요 경제지표 결과

독일 생산자 물가지수 상승 지속

독일 5월 생산자 물가지수는 지난달 발표(mom +2.8%)보다 둔화된 전월 대비 1.6% 상승으로 예상(mom +1.5%)을 소폭 상회. 전년 대비로는 33.6% 상승. 특히 에너지 가격이 전월 대비 2.5%, 전년 대비 87.1% 상승하며 이를 주도. 전기 요금도 전월 대비 4.0%, 전년 대비 90.4% 상승



독일 국채 금리, 라가르드 ECB 총재 발언으로 상승

국제유가는 WTI 만기를 앞두고 시간 외로 상승했으며 브렌트유도 1%대 상승. 여전히 공급이 타이트한 가운데 주요 정책 입안자들의 경기에 대한 긍정적인 발언은 수요의 견고함에 대한 기대로 이어져 상승세를 보인 것으로 추정

달러화는 미국 경기에 대한 자신감을 표명한 옐런 등의 발언으로 안전자산 선호심리가 약화되자 여타 환율에 대해 약세. 특히 유로화와 파운드화 강세도 달러 약세 요인. 유로화는 라가르드 ECB 총재가 예고된 두차례 금리인상을 재확인하자 달러 대비 강세를 보였으며, 파운드화는 매파 성향의 위원이 50 bp 금리인상을 주장하자 달러 대비 강세

독일 국채금리는 라가르드 ECB 총재가 올 여름 두 차례 금리인상을 재확인하자 상승. 더불어 주요 정책 입안자들이 경기에 대한 자신감을 표명하자 위험자산 선호심리가 높아지며 상승한 점도 특징. 이와 함께 독일 생산자 물가지수가 전년 대비 33.6% 급등하며 6개월 연속 최고치를 경신한 점도 특징

금은 휴장인 가운데 시간 외로 소폭 약세. 구리 및 비철금속은 달러 약세에 힘입어 상승. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 3.17%, 철근은 0.76% 하락

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	109.56	휴장	-8.82	Dollar Index	104.480	-0.21	-0.57
브렌트유	114.13	+0.89	-6.66	EUR/USD	1.0512	+0.12	+0.99
천연가스	6.94	휴장	-22.24	USD/JPY	135.07	+0.04	+0.48
금	1,840.60	휴장	+0.49	GBP/USD	1.2257	+0.13	+1.01
은	21.68	휴장	+1.48	USD/CHF	0.9678	-0.22	-2.99
알루미늄	2,527.00	+1.16	-3.84	AUD/USD	0.6952	+0.29	+0.42
전기동	8,977.50	+0.18	-3.41	USD/CAD	1.2987	-0.33	+0.68
아연	3,517.50	-0.17	-2.66	USD/RUB	55.4803	-3.51	-3.47
옥수수	731.00	휴장	+1.46	USD/BRL	5.1896	+0.69	+4.05
밀	1,046.75	휴장	-3.50	USD/CNH	6.6890	-0.30	-1.38
대두	1,537.50	휴장	-1.96	USD/KRW	1,292.40	+0.40	+0.65
커피	227.40	휴장	-0.61	USD/KRW NDF1M	1,291.75	+0.07	+0.07
10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	3.226	휴장	-13.42	스페인	2.844	+9.80	-15.00
한국	3.785	-1.00	+10.70	포르투갈	2.806	+10.60	-19.20
일본	0.240	+1.20	-1.70	그리스	4.021	-1.00	-49.10
독일	1.749	+8.80	+11.70	이탈리아	3.553	+10.50	-32.20

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 미디어콘텐츠본부

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.