

글로벌 주식시장 변화와 전망

2023.5.30

유럽 증시, 기술주 중심으로 차익 매물 출회되며 하락 전환

서상영 sangyoung.seo@miraeeasset.com

유럽 증시 동향: 시장의 화두가 경기 침체 이슈로 전환되며 하락 전환

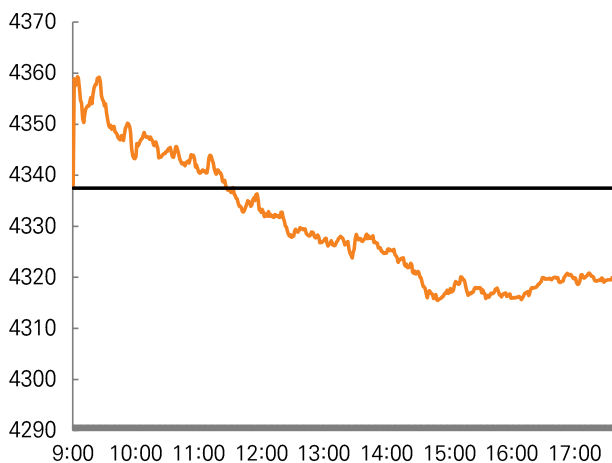
•미 증시가 휴장인 가운데 유럽 증시는 전일 미국의 부채한도 협상 잠정 합의 소식에 따른 상승에 이어 상승 출발. 그러나 최근 강세를 보여왔던 기술주를 비롯해 금융주가 차익 매물 출회로 하락하자 전반적인 유럽 증시는 하락 전환하거나 상승폭 축소. 시장은 실적 시즌과 부채 한도 협상이 종료되자 본격적으로 경기 침체 이슈로의 전환에 따른 매물 소화 과정이 진행되고 있음을 보여줌. 다만, 주요 증시가 휴장인 만큼 시장의 변화는 좀더 지켜봐야 할 듯(독일 -0.20%, 프랑스 -0.21%, 영국 휴장, 유로스톡스 20 -0.40%)

한국 증시 전망: 차익실현 매물 출회 전망

•NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,320.00원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 3원 하락 출발 예상. KOSPI는 0.7% 내외 상승 출발 예상.

•미 증시가 휴장인 가운데 유럽 증시는 기술주와 금융주 그리고 일부 소매 업종이 하락을 주도해 한국 증시 또한 관련 종목 중심으로 차익실현 매물이 출회될 것으로 전망. 여기에 12개월 Fwd PER이 연초에 10.8배에서 13.0배로 상승해 밸류에이션 부담이 높은 것도 부담. 특히 시장의 화두가 경기와 연준의 금리인상으로 전환될 경우 수출 의존도가 높은 한국에서 외국인의 수급에 부담을 줄 수 있음. 이를 감안 한국 증시는 0.7% 내외 상승 출발할 것으로 예상하나 차익실현 매물 출회가 진행되며 변동성이 큰 모습을 보일 것으로 전망.

유로스톡스50 일중 차트



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 미디어콘텐츠본부

Global Indices

지수등락률	Close	D-1(%)	지수등락률	Close	D-1(%)
KOSPI	2,558.81	+0.16	상해종합	3,221.45	+0.28
KOSDAQ	843.23	-0.53	홍콩항셍	18,551.11	-1.04
DOW	33,093.34	휴장	베트남	1,074.98	+1.05
NASDAQ	12,975.69	휴장	유로스톡스 50	4,320.01	-0.40
S&P 500	4,205.45	휴장	영국	7,627.20	휴장
캐나다	19,987.89	+0.34	독일	15,952.73	-0.20
일본	31,233.54	+1.03	프랑스	7,303.81	-0.21

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 미디어콘텐츠본부

글로벌 투자 파트너

MIRAE ASSET
미래에셋증권

 변화 요인

①부채한도 협상 ②시장의 화두 변화

지난 주말 바이든 미 대통령과 매카시 하원 의장은 미국의 부채 한도 협상 잠정 합의에 도달. 매카시 의원은 수요일 하원에서 표결이 있을 것이라고 발표했으며, 이후 상원 통과와 바이든의 서명으로 모든 일정이 마무리될 것으로 기대.

이번 합의는 2025년까지 비국방 재량 지출을 유지하는 한편 부채 한도 상향의 기간은 2024년 대통령 선거 이후까지로 연장하는 내용. 더불어 인플레이션 감소법안에서 세금 감시를 위한 자금 일부 삭제, 코로나 구호자금 미사용분 회수 등을 합의.

그렇지만, 공화당 강경파들은 나쁜 거래는 안된다고 반발하고 있으며, 민주당 진보블록도 우려를 표명. 다만 그 외 의원들은 합의 내용에 대해 부족하지만 만족한다고 언급하고 있어 대체로 의회 통과는 무난할 것으로 전망.

물론, 반대의견이 많을 경우 내부적인 마찰 확대로 정치 불안이 지속될 수 있음은 또 다른 문제. 공화당 드산티스 플로리다 주지사는 미국이 파산을 향해 가고 있다며 지출 축소가 더 컸어야 한다고 합의안에 대해 비판해 향후 강경 공화당 지지자들의 결집을 위한 노력이 진행. 바이든은 민주당 의원 일부의 비판에 이번에 합의되지 않았다면 훨씬 더 나뻐할 수 있었다는 메시지를 전하며 내부적인 마찰을 최소화하는데 집중.

미국과 영국 등 글로벌 주요 증시가 휴장인 가운데 유럽 증시는 상승 출발 후 매물 출회되며 하락 전환. 특히 ASML(-0.86%)을 비롯해 주요 기술주가 차익 실현 매물이 출회되며 하락한 가운데 인터넷 소비 기업인 프로수스(-2.02%)를 비롯해 아디다스(-0.75%) 등 소비 관련주도 부진. 더불어 도이체방크(-0.56%)는 물론, 방코 산탄데르(-1.70%) 등 금융주도 부진.

대체로 실적 시즌과 미국 부채 한도 협상으로 변화를 보여왔던 시장이 이제는 경기 침체 이슈와 주요 중앙은행의 금리인상 여부 등에 주목하며 매물 소화 과정이 진행되고 있다고 볼 수 있음.

특히 독일의 GDP 성장률이 2개분기 연속 역성장을 기록하며 기술적인 경기침체에 돌입했고, 미국 제조업 지표들이 부진한데다, 미국 은행 위기 이후 미국 선행지수 낙폭이 재차 늘어나고 있어 경기에 주목하게 된다면 시장은 부담을 받을 것으로 예상.

여기에 S&P500의 12개월 Fwd PER이 5년 평균인 18.5배를 하회한 17.8배에 그치고 있으나, IT 업종은 10년 평균인 19.1배나 5년 평균인 22.2배를 크게 상회한 25.0배를 상회하는 등 밸류에이션도 부담. 이를 감안 단기적으로 시장은 매물 출회와 반발 매수세가 충돌하며 변동성이 큰 모습을 보일 것으로 전망.

한국 주식시장 전망

차익 실현 매물 출회 전망

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,322.00원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 3원 하락 출발 예상. KOSPI는 0.7% 내외 상승 출발 예상.

미 증시가 휴장인 가운데 유럽 증시는 장 초반 미국 부채한도 협상 타결에 힘입어 상승세를 보이며 출발했으나, 차익실현 매물이 출회되며 하락한 점은 한국 증시에 부담으로 작용할 것으로 전망. 특히 기술주와 금융주 그리고 일부 소매 업종이 하락을 주도해 한국 증시 또한 관련 종목 중심으로 차익실현 매물이 출회될 것으로 전망.

여기에 실적 하향 조정에도 주가가 상승세를 이어가며 12개월 Fwd PER이 연초에 10.8배에서 13.0배로 상승해 밸류에이션 부담이 높은 것도 부담. 이 수치는 지난 2021년 여름 이후 가장 높은 수준을 기록하고 있음.

특히 시장의 화두가 경기와 연준의 금리인상으로 전환될 경우 수출 의존도가 높은 한국에서 외국인 인의 수급에 부담을 줄 수 있다는 점에 주목. 이를 감안 한국 증시는 0.7% 내외 상승 출발할 것으로 예상하나 차익실현 매물 출회가 진행되며 변동성이 큰 모습을 보일 것으로 전망.

중국 산업이익 감소 확대

중국 산업이익은 지난달 발표된 전년 대비 6.50% 감소에서 18.50% 감소로 크게 둔화. 연초 이후 산업이익은 전년대비 21.4% 감소에서 20.6% 감소로 둔화 폭 축소.

홍콩 4월 수출은 전월 대비 13.0% 감소해 시장 예상했던 21.6% 감소보다는 양호했으나 지난달 발표된 1.5% 감소에서는 크게 위축. 수입도 전월 대비 11.9% 감소해 예상했던 16.5% 감소보다는 양호했으나 지난달 발표된 0.6% 감소에서는 크게 위축.

주요 경제지표 결과

”
상품 및
FX시장 동향
”

터키 리라화, 대통령 선거 이후 약세 확대

국제유가는 휴장임을 감안 변화가 제한된 가운데 시간 외로 상승세를 기록 중. 시장은 OPEC+ 정례 회담을 기다리며 사우디와 러시아의 엇갈린 발언에 주목하고 있음. 다만, 시장이 기대하는 추가 감산이 발표되기에는 러시아의 반발이 커 쉽지는 않을 것으로 전망.

달러화는 미국과 영국의 휴장으로 변화가 제한된 가운데 유로화가 유로존 경기 둔화 우려가 부각되자 달러 대비 약세를 보임. 이런 가운데 튀르키예의 대통령 선거에서 에르도안 현 대통령이 당선되자 터키 리라화가 달러 대비 0.8% 넘게 약세를 보임. 한편, 역외 위안화는 달러 대비 약세를 보였으나 멕시코 페소화는 강세를 보이는 등 신흥국 환율은 혼조 양상.

국채금리는 미국 시장이 휴장인 가운데 시간 외 선물로 하락하는 모습을 보임. 글로벌 경기침체에 대한 우려 및 미국 부채 한도 협상 합의 등이 영향을 준 것으로 추정. 다만, 단기물은 연준의 금리인상 가능성이 부각되며 제한적인 상승.

금은 시간 외로 소폭 하락하고 있으나 변화는 제한. 구리 및 비철금속은 영국 휴장인 관계로 변화가 제한. 곡물도 미국 시장 휴장으로 변화가 제한된 가운데 시간외 선물이 혼조세를 보임. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 1.06%, 철근은 0.52% 상승.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	72.67	휴장	+1.37	Dollar Index	104.269	+0.06	+1.04
브렌트유	77.07	휴장	+1.42	EUR/USD	1.0710	-0.12	-0.95
천연가스	2.42	휴장	-1.62	USD/JPY	140.39	-0.15	+1.29
금	1,963.10	휴장	-1.73	GBP/USD	1.2358	+0.11	-0.64
은	23.36	휴장	-2.31	USD/CHF	0.9042	-0.17	+0.70
알루미늄	2,237.50	휴장	-1.15	AUD/USD	0.6539	+0.34	-1.71
전기동	8,135.00	휴장	+0.09	USD/CAD	1.3593	-0.16	+0.65
아연	2,343.50	휴장	-3.62	USD/RUB	80.5001	+1.42	+0.07
옥수수	604.00	휴장	+8.93	USD/BRL	5.0121	+0.35	+0.89
밀	616.00	휴장	+1.82	USD/CNH	7.0836	+0.14	+0.52
대두	1,337.25	휴장	+2.29	USD/KRW	1,324.50	휴장	-0.17
커피	181.60	휴장	-5.42	USD/KRW NDF1M	1,322.00	+0.04	+0.78
10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	3.798	휴장	+8.35	스페인	3.497	-10.90	-1.10
한국	3.645	+5.00	+23.00	포르투갈	3.170	-10.70	-7.40
일본	0.441	+2.00	+4.80	그리스	3.861	-6.00	-1.60
독일	2.434	-10.40	-2.50	이탈리아	4.277	-11.60	-3.70

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.