

# 글로벌 주식시장 변화와 전망

## 유럽 증시, 매파적 발언과 독일 경제 위축에 하락

### Key Takeaways

- 요아힘 나겔(독일), 로버트 홀츠만(오스트리아) 등 ECB 위원들의 매파적 발언에 국제 수익률 상승
- 독일, 2023년 경제성장률 -0.3% 기록하며 3년 만에 위축
- 바클레이즈, 유럽 음식배달 사업에 대한 비관적 전망에 딜리버리 히어로 등 관련주 약세

### 변화요인

- **유럽 증시는 유럽중앙은행(ECB) 위원들의 매파적 발언과 2023년 독일 경제 성장률이 위축됐다는 소식에 약세 마감.** 또한 투자자들은 이 날 스위스 다보스에서 열린 세계경제포럼에서의 주요 정치, 재계 인사들의 발언과 미 증시 휴장에 따른 관망심리 나타나. 한편, 시장 참여자들 사이에서 광범위하게 기대된 중국 인민은행의 유동성 부양조치가 나오지 않은 점도 투자심리 위축에 기여. 연내 조기 금리 인하에 대한 경고성 발언 영향으로 독일의 10년물 국채수익률이 2.2%를 기록하는 등 이탈리아, 스페인, 프랑스 등 주요국 국채 수익률 상승압력이 커진 가운데 유로화는 강보합권에서 등락. (유로 Stoxx 50 -0.6%, 독일 -0.5%, 프랑스 -0.7%, 영국 -0.4%)
- **ECB Speaks:** 독일 요아힘 나겔 분데스뱅크 총재는 인플레이션이 여전히 높기 때문에 금리 인하에 대한 논의가 너무 이르다고 말하면서 시장의 기대가 때때로 지나치게 낙관적이라고 평가. 결국 ECB는 데이터를 바탕으로 매 회의마다 결정할 것이라고 밝히. 오스트리아 로버트 홀츠만 총재 역시 올해 금리 인하가 없을 수 있다고 말하면서 지정학적 사건이 가격 상승 위험을 초래할 수 있다는 점과 일부 임금 데이터가 상당히 높게 나타나고 있다는 우려를 표명. 또한 그는 쇼크를 제외하고는 경기침체가 올 것으로 보지 않는다고 말해 연착륙에 대한 기대감도 키워. 시장은 ECB가 이르면 오는 4월부터 정책금리를 인하할 것으로 기대.

### 특징종목

- Stoxx 600 지수를 구성하는 11개 주요 섹터 중 커뮤니케이션서비스(+0.4%)를 제외한 10개 섹터 모두 하락. 특히, 산업재(-0.7%), 필수소비재(-0.6%), 소재(-0.6%) 등이 하락을 주도. 프랑스 항공우주그룹인 **다쏘 에비에이션(AM, -6.4%)**은 23년 라팔 전투기 주문이 전년 대비 감소했다는 소식에 2022년 5월 이후 가장 큰 일간 낙폭을 기록하며 주가는 지난 해 8월 이후 최저치 기록. 스웨덴 게임 업체 **엠브레이서 그룹(EMBRACB, -8.8%)**은 심각한 재정 어려움으로 인해 자회사 전체에 걸쳐 해고 및 프로젝트 중단 등의 구조조정 진행. 자회사 Gearbox 엔터테인먼트가 2022년 인수한 보이즈 인터랙티브의 인력 400여명에 대한 정리 해고 소식에 약세. 바클레이즈는 **유럽의 음식 배달 사업**에 대한 불확실한 전망으로 '매력적이지 않다'고 평가하며 관련 기업들의 투자의 견을 하향. 저스트 잇 테이크어웨이닷컴(TSW, -8.3%), 딜리버리 히어로(DHER, -6.9%), 헬로프레쉬(HFG, -4.2%) 등 약세. 글로벌 화장품 회사인 **로레알(LOR, -4.8%)**은 UBS가 투자 의견(매수→중립)과 목표주가(€495→€475)로 하향하자 약세. 반면, **코메르츠 뱅크(CBK, +0.8%)**는 도이체뱅크(DBK, -0.9%)와의 합병 논의 재개 소식에 소폭 상승.

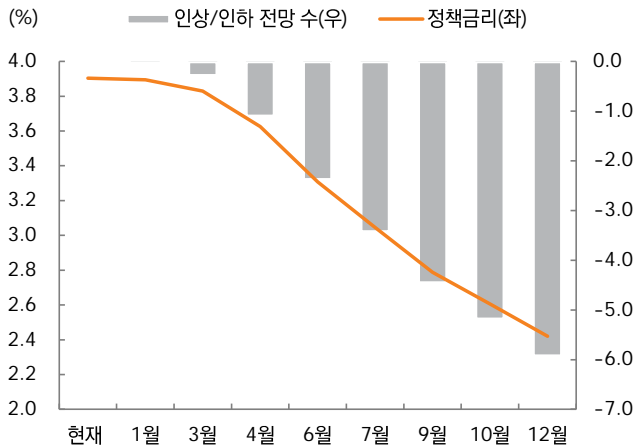
### 채권, 외환 및 상품 동향

- 유럽의 천연가스 선물 가격은 북반구에 불어 닥친 한파에도 불구하고 6% 넘게 하락하며 지난 해 8월 초 이후 가장 낮은 메가와트시당 (Mwh) 30유로 미만을 기록. GIE(Gas Infrastructure Europe)에 따르면, 유럽 주요 국가의 천연가스 저장 수준은 80-84%로 안정적 수준으로 충분한 재고 영향으로 가격 상승 압력은 제한적인 것으로 나타나.

### 한국증시전망

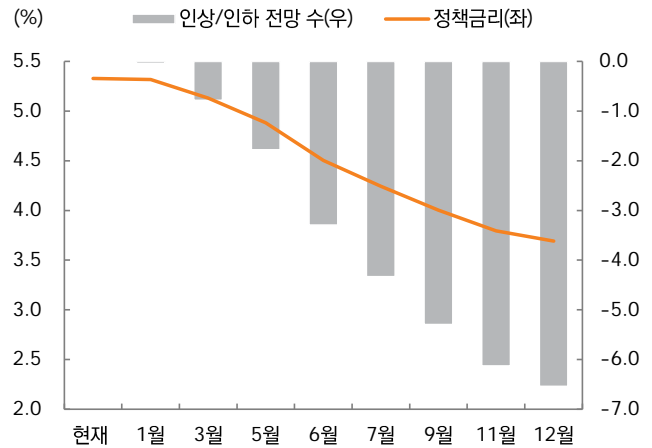
- NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,318.34원으로 이를 반영한 달러/원 환율은 3원 하락 출발 예상. Eurex KOSPI200 선물은 0.2% 하락. KOSPI는 **약보합권에서 시작할 것으로 예상.** 연초 이후 기관의 누적 순매도 규모는 6.6조원을 상회. 같은 기간 23년과 24년 영업이익 추정치는 각각 -2.0%, -1.7% 하향 조정되며 실적 개선 기대감 약화. 여기에 중국 인민은행의 추가 부양조치 기대감도 약화된 만큼 증시 전반의 강세 흐름보다는 개별 종목 모멘텀 및 재료에 따른 차별화 움직임 나타날 것으로 기대.

그림 1. 유로존 정책금리 경로 기대



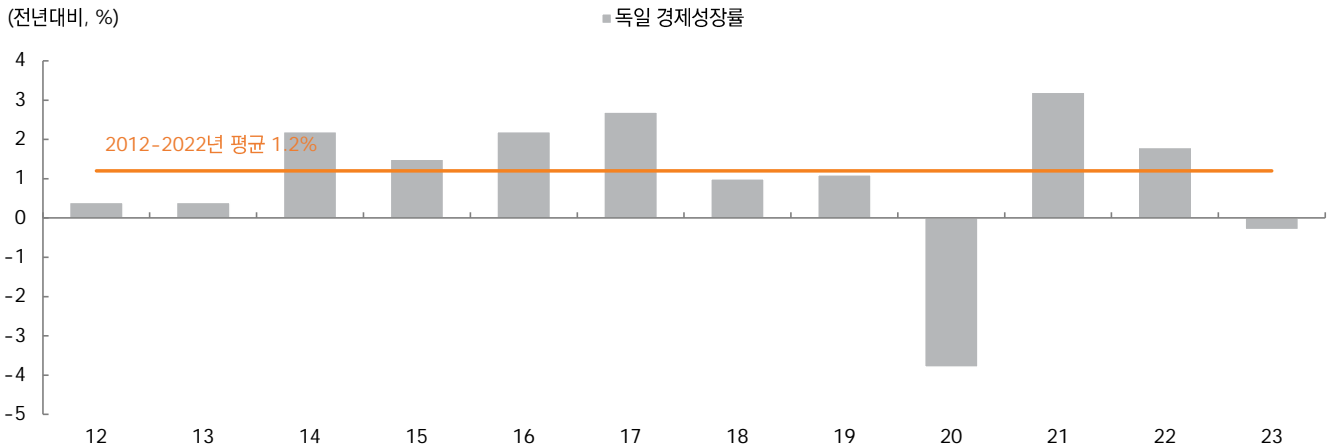
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 2. 미국 정책금리 경로 기대



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 3. 독일 연간 경제성장률 추이



자료: 독일 연방통계청, 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

# Market Snapshot

글로벌 FICC 동향							
주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	72.68	-0.25	+2.44	Dollar Index	102.601	+0.19	+0.38
브렌트유	78.15	-0.06	+2.79	EUR/USD	1.0950	-0.01	0.00
천연가스	3.31	-6.25	+4.23	USD/JPY	145.79	+0.63	+1.08
금	2,051.60	+0.36	+1.25	GBP/USD	1.2727	-0.20	-0.16
은	23.33	+0.26	+0.34	USD/CHF	0.8562	+0.46	+0.96
알루미늄	2,204.50	-0.68	-1.43	AUD/USD	0.6658	-0.42	-0.92
전기동	8,381.00	+0.50	-0.79	USD/CAD	1.3435	+0.19	+0.65
아연	2,558.50	+1.77	+1.97	USD/RUB	87.8599	-0.60	-3.46
옥수수	447.00	휴장	-2.98	USD/BRL	4.8651	+0.22	-0.18
밀	596.00	휴장	-3.25	USD/CNH	7.1831	-0.09	+0.28
대두	1,224.25	휴장	-2.55	USD/KRW	1,320.20	+0.51	+0.32
커피	180.00	휴장	-1.53	USD/KRW NDF1M	1,318.34	+0.53	+0.64
10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	3.939	휴장	-9.15	스페인	3.152	+6.00	+3.50
한국	3.295	-1.00	-6.00	포르투갈	2.818	+5.10	+4.10
일본	0.570	-3.70	-4.00	그리스	3.315	+7.30	+2.20
독일	2.233	+4.90	+9.70	이탈리아	3.806	+7.20	-1.30

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

주) 주요 ETF와 US Sector Index는 美 증시 휴장으로 제외

### 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.