

# 글로벌 주식시장 변화와 전망

## 미 증시, 과도한 금리인하 기대에 대한 경계에 하락

### Key Takeaways

- 크리스토퍼 윌러 연준 이사, 금리인하 신중론 발언에 국채수익률 · 달러인덱스 ↑
- 뉴욕주 제조업지수 -43.7 기록하며 2020년 5월 이후 최저치 기록
- 공화당 대선후보 트럼프 첫 경선(아이오와)에서 51%의 득표율로 승리

### 변화요인

- **미 증시는 크리스토퍼 윌러 연준 이사의 신중한 금리 인하 발언에 국채수익률이 상승하고 달러가 강세를 보이자 차익실현에 약세 기록.** 또한 뉴욕주 제조업지수가 전월대비 큰 폭 하락한 점은 경기에 대한 우려를 키우며 부담으로 작용. 다만, 인공지능 산업에 대한 긍정적 전망 이어지며 엔비디아, AMD 등이 강세를 보이며 IT섹터만 유일하게 상승. 증시 하락 영향으로 변동성 지수인 VIX는 5% 넘게 상승. 최근 급등했던 천연가스 가격은 지난 주말동안 사용량이 감소한 점과 다음 주(22-26일) 기온이 따뜻해질 것이라 전망에 14% 넘게 급락. (다우 -0.6%, 나스닥 -0.2%, S&P500 -0.4%, 러셀2000 -1.2%)
- **크리스토퍼 윌러 연준 이사는** 최근 인플레이션 완화에 대해서 긍정적으로 평가하면서도 금리인하는 체계적이고 신중하게 이뤄져야 하며, 과거처럼 빨리 인하할 필요가 없다고 강조. 더욱 확실하게 하기 위해서는 앞으로 몇 달 안에 더 많은 정보가 필요할 것이라고 밝히. 이는 오는 3월 첫 금리인하를 시작으로 올해 160bp 인하할 것이라 시장 기대를 약화시켜. FedWatch에 따르면, 3월 25bp 금리인하 확률은 이전 77%에서 61%로 낮아져. 한편, **뉴욕주 제조업지수**는 전월대비 29 포인트 하락한 -43.7 기록.

### 특징종목

- 애플(AAPL, -1.2%)은 중국에서 이례적인 할인 판매를 시행한다고 발표한 이후 하락한 반면, 마이크로소프트(MSFT, +0.5%)는 코파일럿 AI 소프트웨어를 공개한 이후 상승. 두 기업 간 시총 격차는 더욱 벌어져. AMD(AMD, +8.3%)는 바클레이즈가 목표주가를 상향하자 큰 폭 상승하며 2021년 12월 이후 최고치 기록. 엔비디아(NVDA, +3.1%) 역시 동반 상승하며 신고가 경신. 필라델피아 반도체 지수(SOX, +1.3%)도 소폭 상승. 보잉(BA, -8.2%)은 웰스파고가 투자 의견을 하향조정함과 동시에 중국남방항공이 주문한 여객기에 대한 납품이 지연될 수 있다는 보도에 약세. 시장 예상보다 양호한 실적을 발표한 골드만삭스(GS, +0.7%)는 상승한 반면, 모건스탠리(MS, -4.2%)와 PNC파이낸셜(PNC, +0.1%)은 이익이 기대에 못 미쳐 하락. 스프링항공(SAVE, -47%)은 법원에 의해 제트블루(JBLU, +4.9%) 인수 가능성이 제동 걸리자 급락. 디지털월드 스펙(DWAC, +29%)은 공화당 첫 경선에서 트럼프 승리 소식에 급등.

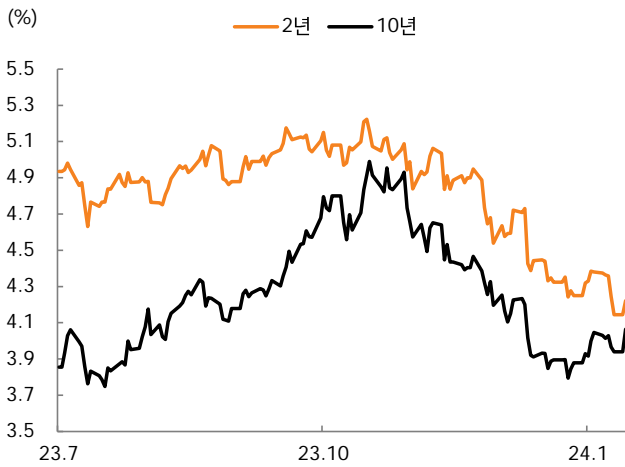
### 채권, 외환 및 상품 동향

- 크리스토퍼 윌러 연준이사 발언 이후, 미 국채 수익률 곡선 전반의 상승 압력이 커지며 전일대비 5-10bp 이상 상승. 특히, 장기채 수익률의 상승폭이 큰 ‘약세 스티핑(bear steepening)’ 나타나며 10년물과 2년물 간 장단기금리 역전폭은 -16bp 수준까지 축소하며 지난 해 10월 수준까지 회복. 또한 달러인덱스도 한 달래 최고치를 기록하며 유로, 엔 및 원화 가치가 약세를 기록.

### 한국증시전망

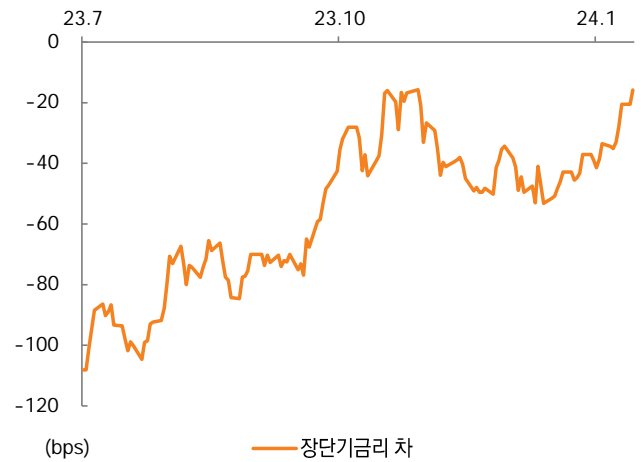
- MSCI 한국 지수 ETF는 3.9%, MSCI 신흥 지수 ETF는 2.4% 하락. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,336.40원으로 이를 반영한 달러/원 환율은 4원 상승 출발 예상. Eurex KOSPI200 선물은 0.4% 하락. KOSPI는 **0.5% 이상 하락해서 시작할 것으로 예상**. 올해 들어 첫 거래일이었던 2일(+0.6%)과 15일(+0.04%)를 제외하면 11거래일 중 9거래일이나 하락. 15일 상승폭이 미미했던 점을 고려하면 거의 10거래일이나 하락하며 약세 흐름 이어져. 국내증시 약세의 원인으로는 ① 기관 수급 약화 ② 이익 모멘텀 약화 ③ 북한 리스크 등으로 정리 가능. 특히, 최근 달러/원 환율 흐름을 감안한다면 북한 리스크가 증시 하방압력을 키우고 있는 것으로 보여. 국내 증시 특성상 ‘북한’ 요인이 증시의 변수가 아닌 ‘상수’로 작용했던 점이 많았지만 최근 글로벌 지정학적 불안 요인이 확대되면서 재차 ‘변수’가 되어가는 듯한 모습. 결국, 투자의 관점에서는 비중확대보다는 리스크 관리가 ‘당장은’ 우선이 되어야 한다고 생각.

그림 1. 미 국채수익률 추이



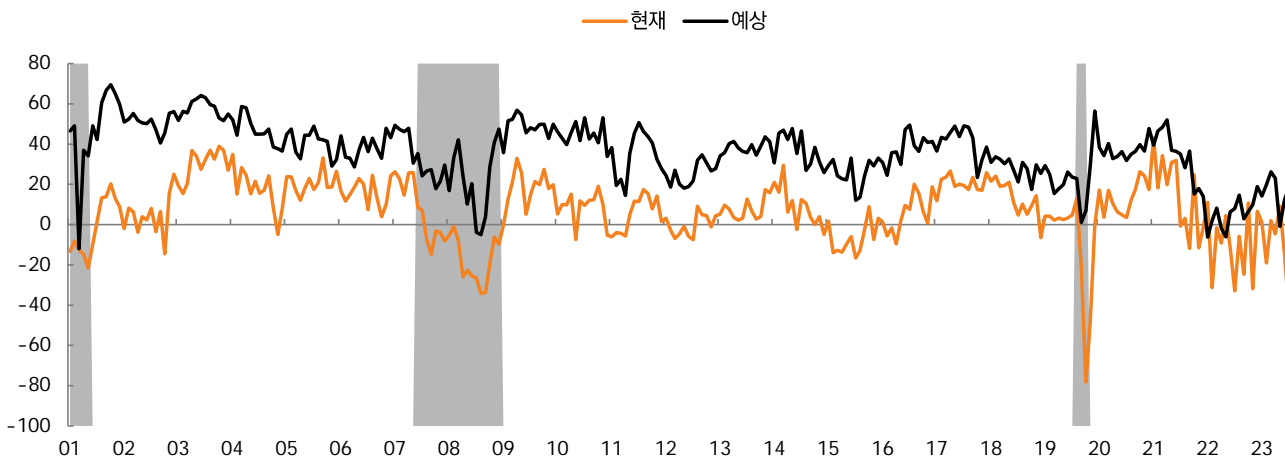
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 2. 미 국채 장단기금리차(10년-2년)



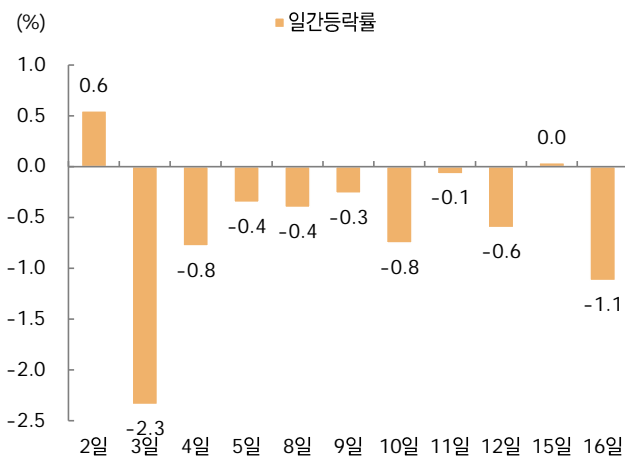
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 3. 신규주문·출하량 급락하며 2020년 5월 이후 최저 수준 기록한 뉴욕주 제조업지수



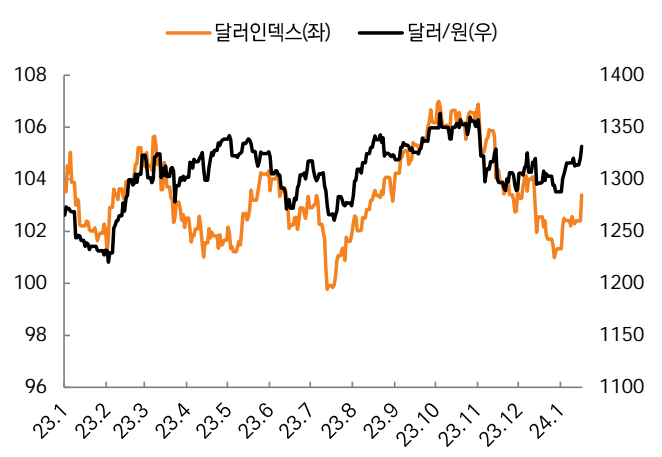
자료: FRB NY, 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀 / 주: 음영구간은 경기침체(recession)을 의미

그림 4. 코스피 연초이후 일간등락률



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 5. 달러인덱스와 달러/원 환율 추이



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

# Market Snapshot

## 주요 ETF

| ETF 종류              | 등락률(%) | ETF 종류              | 등락률(%) |
|---------------------|--------|---------------------|--------|
| 원유시추업체 ETF (XOP)    | -3.1   | 대형 가치주 ETF (IVE)    | -0.7   |
| 클린테크 ETF (CTEC)     | -1.1   | 중형 가치주 ETF (IWS)    | -0.8   |
| 소매업체 ETF (XLY)      | -0.1   | 소형 가치주 ETF (IWN)    | -1.6   |
| 온라인소매 ETF (EBIZ)    | -1.6   | 대형 성장주 ETF (VUG)    | -0.1   |
| 미국 인프라 ETF (PAVE)   | -0.7   | 중형 성장주 ETF (IWP)    | -0.6   |
| 핀테크 ETF (FINX)      | -1.3   | 소형 성장주 ETF (IWO)    | -0.8   |
| 소셜미디어 업체 ETF (SOCL) | -0.9   | 퀄리티 배당주 ETF (ODIV)  | -1.0   |
| 클라우드 ETF (CLOU)     | -1.2   | 신흥국 고배당 ETF (SDEM)  | -1.5   |
| 사이버보안 ETF (BUG)     | -0.7   | 신흥국 저변동 ETF (EEMV)  | -1.7   |
| 전기차&자율주행 ETF (DRIV) | -0.8   | 미국 국채 ETF (IEF)     | -0.8   |
| 글로벌 2차전지 ETF (LIT)  | -1.8   | 하이일드 ETF (JNK)      | -0.7   |
| 바이오섹터 ETF (IBB)     | -0.9   | 신흥국 채권 ETF (EMBD)   | -0.6   |
| 로봇&AI ETF (BOTZ)    | -0.7   | 물가연동채 ETF (TIP)     | -0.5   |
| 반도체 ETF (SMH)       | +1.6   | 미 투자등급회사채 ETF (LOD) | -1.0   |

## US Sector Index

| S&P 500 | Close    | D-1(%) | D-5(%) | D-20(%) |
|---------|----------|--------|--------|---------|
| IT      | 3,431.18 | +0.4   | +2.5   | +1.3    |
| 경기소비재   | 1,387.23 | -0.2   | -0.4   | -2.1    |
| 커뮤니케이션  | 250.46   | -0.4   | +1.2   | +5.6    |
| 필수소비재   | 767.65   | -0.5   | -0.0   | +2.4    |
| 헬스케어    | 1,628.69 | -0.6   | -0.5   | +4.5    |
| 부동산     | 246.85   | -0.6   | -1.4   | -1.1    |
| 금융      | 620.01   | -0.8   | -1.9   | -0.0    |
| 산업재     | 940.11   | -1.0   | -1.0   | -1.2    |
| 유틸리티    | 318.32   | -1.1   | -3.6   | -1.3    |
| 소재      | 520.16   | -1.2   | -2.6   | -2.7    |
| 에너지     | 616.60   | -2.4   | -3.6   | -3.4    |

## 글로벌 FICC 동향

| 주요 상품   | 종가       | D-1(%)  | D-5(%)  | 주요 통화         | 종가       | D-1(%)  | D-5(%)  |
|---------|----------|---------|---------|---------------|----------|---------|---------|
| WTI     | 72.40    | -1.2    | +1.4    | Dollar Index  | 103.344  | +0.9    | +0.8    |
| 브렌트유    | 78.29    | -0.6    | +0.1    | EUR/USD       | 1.0876   | -0.7    | -0.5    |
| 천연가스    | 2.90     | -14.3   | -4.7    | USD/JPY       | 147.21   | +1.0    | +1.9    |
| 금       | 2,030.20 | -1.0    | -0.1    | GBP/USD       | 1.2634   | -0.7    | -0.6    |
| 은       | 23.09    | -1.1    | -1.0    | USD/CHF       | 0.8614   | +0.7    | +1.1    |
| 알루미늄    | 2,214.00 | +0.4    | -1.6    | AUD/USD       | 0.6585   | -1.1    | -1.5    |
| 전기동     | 8,354.50 | -0.3    | -0.2    | USD/CAD       | 1.3496   | +0.5    | +0.8    |
| 아연      | 2,547.00 | -0.4    | +1.7    | USD/RUB       | 88.3021  | +0.5    | -1.6    |
| 옥수수     | 443.50   | -0.8    | -2.5    | USD/BRL       | 4.9270   | +1.3    | +0.4    |
| 밀       | 582.00   | -2.4    | -2.4    | USD/CNH       | 7.2190   | +0.5    | +0.5    |
| 대두      | 1,227.25 | +0.3    | -1.4    | USD/KRW       | 1,331.80 | +0.9    | +1.2    |
| 커피      | 185.25   | +2.9    | +2.1    | USD/KRW NDF1M | 1,336.40 | +1.4    | +1.4    |
| 10년물 금리 | 종가(%)    | D-1(bp) | D-5(bp) | 10년물 금리       | 종가(%)    | D-1(bp) | D-5(bp) |
| 미국      | 4.054    | +11.5   | +4.1    | 스페인           | 3.179    | +2.7    | +1.9    |
| 한국      | 3.315    | +2.0    | 0.0     | 포르투갈          | 3.074    | +25.6   | +24.6   |
| 일본      | 0.600    | +3.0    | +0.9    | 그리스           | 3.337    | +2.2    | +1.9    |
| 독일      | 2.258    | +2.5    | +7.0    | 이탈리아          | 3.830    | +2.4    | -2.0    |

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

### 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.