

글로벌 주식시장 변화와 전망

미 증시, 국채수익률 하락에 투자심리 호전

Key Takeaways

- 노동시장 냉각(완화) 소식에 **美 국채수익률 전반 하락**
- 미국 공식 제조업 지표 반등
- 국제유가, 중동 분쟁 완화에 2%대 하락

변화요인

- **미 증시는 국채수익률 곡선 전반의 하락 압력이 커지며 전일 하락을 위축되었던 투자심리 호전되며 상승 마감.** 전일 FOMC 이후 3월 기준금리 인하 기대감은 낮아졌지만 통화긴축 사이클이 끝났다는 안도감과 노동시장 냉각(완화) 신호는 연준의 Next Step을 가속화시킬 수 있다는 기대 지속. 이에 미 국채수익률 하락과 달러인덱스는 약세를 기록. 특히, 1월 ISM제조업지수 등 경제지표가 호조를 보였음에도 반짝 상승 후 약세 전환. 국제유가는 중동 긴장완화 소식에 2%대 하락 기록. 뉴욕커뮤니티뱅크의 실적 발표 이후, 지역 은행과 상업용 부동산에 대한 우려 확대로 금융 섹터 약세. (다우 +1.0%, 나스닥 +1.3%, S&P500 +1.3%, 러셀2000 +1.4%)
- **노동시장 완화, 경기 호조:** 주간 신규실업수당 청구건수가 2주 연속 시장 예상을 상회한 22.4만건 기록하며 2개월래 최고 기록. 민간에서 공개한 1월 정리해고는 82,307명으로 10개월 만에 가장 많은 규모 기록. 반면, 지난 4분기 노동생산성은 3.2% 증가해 시장 예상을 상회하였고, 단위당 노동비용은 0.5% 증가해 1.6% 증가할 것이란 시장 기대 하회. 1월 ISM제조업PMI는 49.1을 기록하며 2개월 연속 개선된 흐름 보여. 또한 2022년 10월 이후 최고치 기록. 다만, 주요항목 중 물가 압력이 가파르게 나타나(45.2→52.9)

특징종목

- 펠로톤(PTON, -24%)은 지난 해 말로 끝난 회계연도 2분기 실적이 주당 54센트의 순손실을 기록했다고 밝혀. 또한 3분기 가이던스가 시장 예상을 하회하자 급락. 뉴욕 커뮤니티 뱅크(NYCB, -11%)는 이틀 동안의 하락으로 주가는 거의 반토막이 난 상황. S&P 지역은행 ETF(KRE)는 3% 넘게 하락하고 메트로폴리탄은행(MCB, -6.8%), 자이온스뱅크(ZION, -6.3%) 등 지역은행 주가 약세 지속. 쿼컴(QCOM, -5.0%)은 회계연도 1분기 실적은 시장 예상보다 나왔지만 부진한 가이던스에 하락. 반면, 허니웰(HON, -2.4%)은 매출이 시장 예상을 하회해 약세 기록. 얼라인테크놀로지(ALGN, +2.3%)는 예상을 상회한 실적과 긍정적 가이던스에 15% 넘게 급등했지만 장중 상승폭 축소해 마감. 머크(MRK, +4.6%)는 키트루다, 가다실 등 주요 블록버스터 의약품 판매에 힘입어 실적 서프라이즈 기록하며 주가 강세. 태양광 패널을 태양으로 향하게 하는 시스템을 만드는 넥스트래커(NXT, +25%)는 분기 가이던스 상향에 급등. 이외에 썬파워(SPWR, +22%)는 약 2천만 달러 상당의 신규 자금조달 소식에 강세.

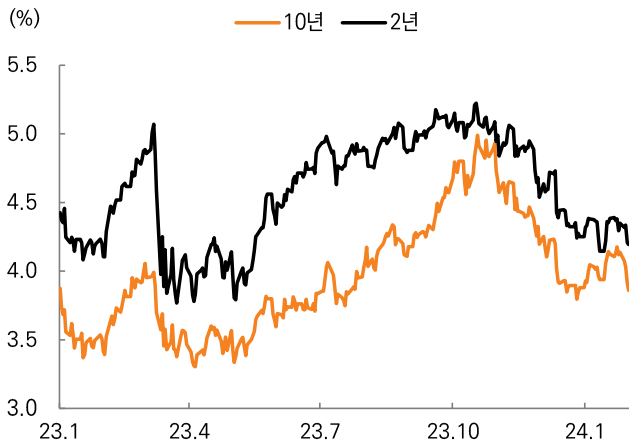
채권, 외환 및 상품 동향

- 미 국채수익률은 노동시장의 완화와 지속되는 연준의 피벗 기대에 곡선 전반의 하락 압력 커져. 특히, 10년물 국채수익률은 3.9%를 하회하며 한 달래 최저 수준에 근접. 전일 파월의장은 3월 기준금리 인하 기대를 일축했지만 시장은 상반기 내 연준을 비롯한 ECB, BOE 등 글로벌 주요 중앙은행들이 본격적인 금리 인하에 나설 것이란 기대감 여전히 높아. 한편, 국제유가는 이스라엘과 하마스 간의 휴전이 곧 성사될 수 있다는 기대와 OPEC+ JMMC 회의에서 특별한 논의 내용이 없었다는 점에 주목하며 하락. 미국 천연가스 선물 가격은 지난 주 천연가스 재고가 시장 예상보다 덜 감소했다는 소식에 하락하며 9개월 최저치인 MMBu당 2.1달러에 근접.

한국증시전망

- MSCI 한국 지수 ETF는 3.1%, MSCI 신흥 지수 ETF는 1.0% 상승. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,327원으로 이를 반영한 달러/원 환율은 5원 하락 출발 예상. Eurex KOSPI200 선물은 0.3% 상승. **KOSPI는 0.3~0.5% 상승 출발 예상.** 1월 수출은 전년동월대비 21% 증가하며 21개월 만에 가장 많이 증가. 특히, 반도체 수출이 전년대비 56% 넘게 증가하였고 운송장비(자동차)는 19개월 연속 증가세 기록. 여기에 정부에서 추진 중인 <기업 밸류업 프로그램>은 대형주에 대한 우호적 투자환경을 당분간 만들어줄 수 있을 것으로 기대. 또한 장 마감 후 애플, 아마존, 메타플랫폼 등 주요 기업들의 실적 발표에 따른 영향도 함께 주목 할 필요.

그림 1. 미 국채수익률 추이



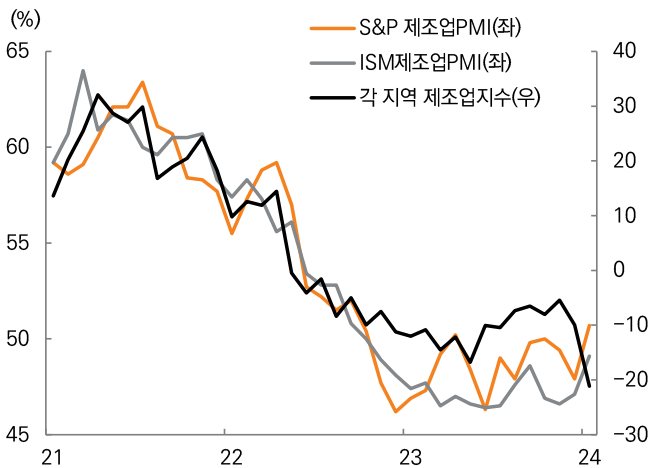
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 2. 달러인덱스 추이



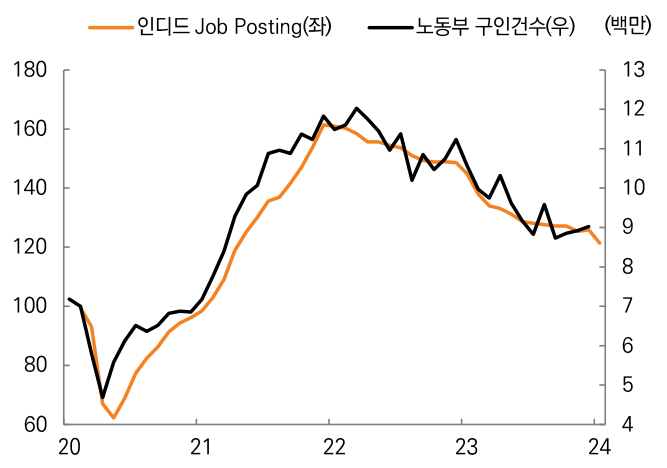
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀 / 주: 1월 31일 기준

그림 3. 미국 제조업 지수



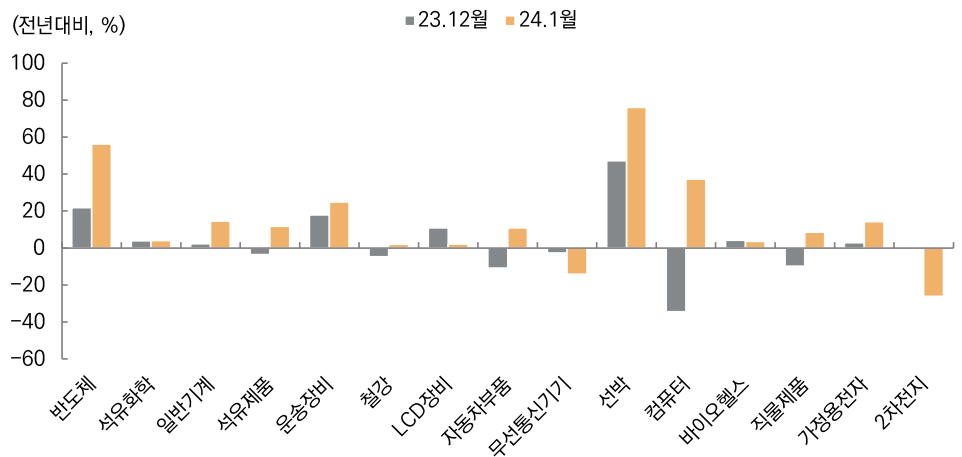
자료: S&P Global, ISM, 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 4. 지속 냉각(완화) 중인 미국 노동시장



자료: FRED, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 5. 한국 업종별 수출증가율



자료: 산업통상자원부, 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 6. 오는 3월 11일 종료 예정인 긴급 유동성 지원프로그램(BTFP)

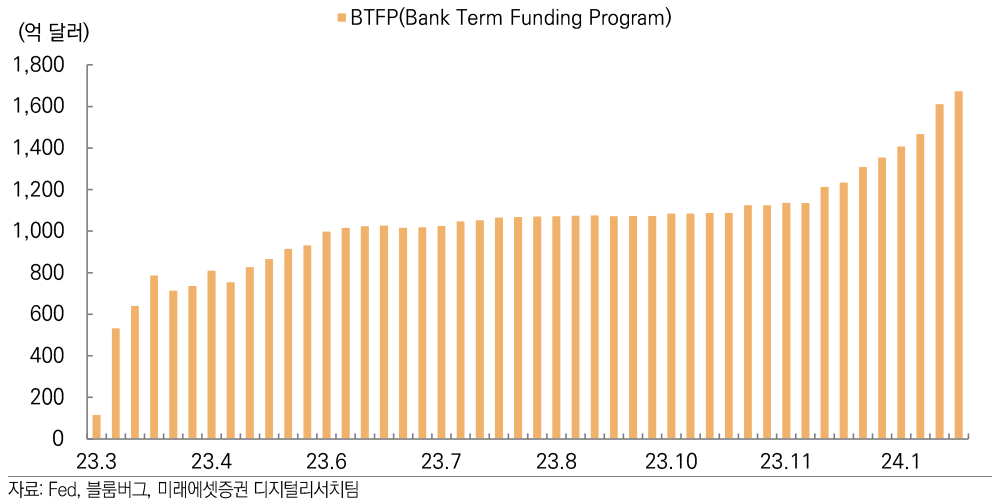


그림 7. 둔화 추세의 미국 은행 대출

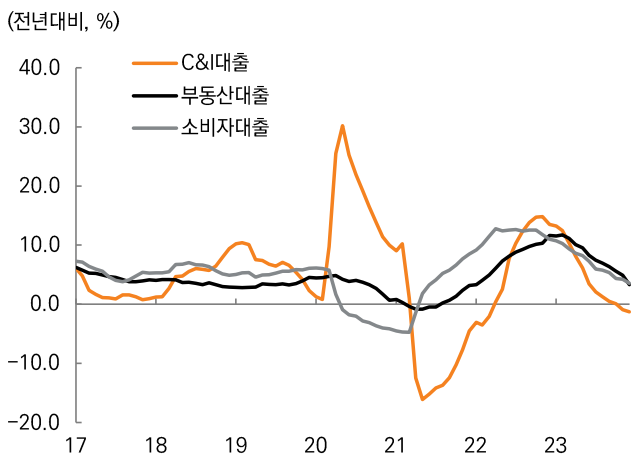


그림 8. 미국 대도시 오피스 공실률

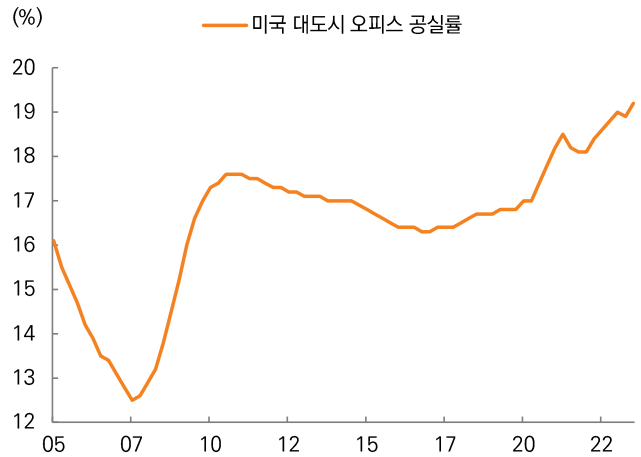
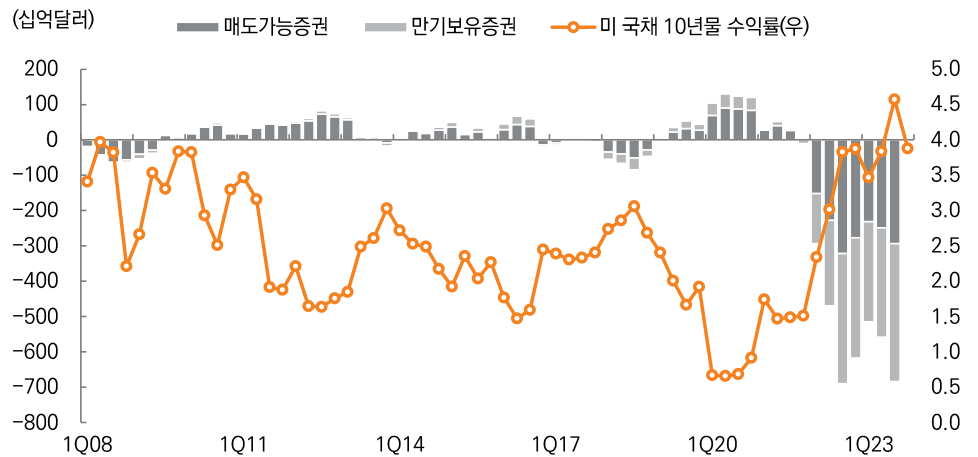


그림 9. 미 은행권 미실현손실 규모



Market Snapshot

주요 ETF

ETF 종류	등락률(%)	ETF 종류	등락률(%)
원유시추업체 ETF (XOP)	-0.6	대형 가치주 ETF (IVE)	+1.0
클린테크 ETF (CTEC)	-1.1	중형 가치주 ETF (IWS)	+1.3
소매업체 ETF (XLY)	+1.9	소형 가치주 ETF (IWN)	+0.9
온라인소매 ETF (EBIZ)	+1.7	대형 성장주 ETF (VUG)	+1.6
미국 인프라 ETF (PAVE)	-0.7	중형 성장주 ETF (IWP)	+1.4
핀테크 ETF (FINX)	-1.3	소형 성장주 ETF (IWO)	+1.8
소셜미디어 업체 ETF (SOCL)	-0.9	퀄리티 배당주 ETF (QDIV)	+0.3
클라우드 ETF (CLOU)	+0.7	신흥국 고배당 ETF (SDEM)	+0.3
사이버보안 ETF (BUG)	+1.3	신흥국 저변동 ETF (EEMV)	+0.7
전기차&자율주행 ETF (DRIV)	-0.8	미국 국채 ETF (IEF)	+0.6
글로벌 2차전지 ETF (LIT)	+1.0	하이일드 ETF (JNK)	+0.5
바이오섹터 ETF (IBB)	+1.4	신흥국 채권 ETF (EMBD)	+0.8
로봇&AI ETF (BOTZ)	+1.9	물가연동채 ETF (TIP)	+0.2
반도체 ETF (SMH)	+0.9	미 투자등급회사채 ETF (LQD)	+0.8

US Sector Index

S&P 500	Close	D-1(%)	D-5(%)	D-20(%)
경기소비재	1,394.73	+2.0	+1.8	-1.6
필수소비재	788.04	+2.0	+2.9	+3.4
유틸리티	317.95	+1.9	+2.5	-1.2
부동산	243.73	+1.8	+0.4	-3.1
산업재	972.12	+1.7	+1.1	+0.8
소재	527.02	+1.7	+1.3	-2.3
IT	3,578.75	+1.4	-1.6	+5.3
헬스케어	1,656.30	+1.3	+2.7	+4.1
커뮤니케이션	260.17	+0.9	-2.5	+5.8
금융	645.13	+0.1	+0.7	+3.0
에너지	636.32	-0.1	-0.4	-0.6

글로벌 FICC 동향

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	73.82	-2.5	-4.4	Dollar Index	103.065	-0.2	-0.5
브렌트유	78.70	-2.0	-3.7	EUR/USD	1.0870	+0.5	+0.2
천연가스	2.05	-2.7	-20.5	USD/JPY	146.44	-0.3	-0.8
금	2,071.10	+0.2	+1.7	GBP/USD	1.2744	+0.4	+0.3
은	23.24	+0.5	+1.5	USD/CHF	0.8576	-0.4	-1.1
알루미늄	2,247.00	-1.4	+0.4	AUD/USD	0.6573	+0.1	-0.2
전기동	8,534.50	-0.9	-0.4	USD/CAD	1.3387	-0.4	-0.7
아연	2,478.00	-2.0	-4.0	USD/RUB	90.3528	+0.6	+1.3
옥수수	447.25	-0.4	-1.2	USD/BRL	4.9127	-0.9	-0.1
밀	601.50	+0.9	-1.9	USD/CNH	7.1877	+0.0	+0.1
대두	1,203.25	-1.6	-1.6	USD/KRW	1,331.80	-0.2	-0.3
커피	194.20	+0.1	+3.9	USD/KRW NDF1M	1,327.40	-0.4	-0.6
10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	3.877	-3.6	-24.2	스페인	3.085	-0.5	-11.3
한국	3.345	0.0	-7.0	포르투갈	2.967	-0.2	-14.6
일본	0.705	-2.7	-4.1	그리스	3.231	+1.6	-6.1
독일	2.149	-1.7	-14.1	이탈리아	3.725	-0.3	-10.2

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.