

# 글로벌 주식시장 변화와 전망

## 미 증시, 1월 CPI 쇼크에 광범위한 매도세 나타나

### Key Takeaways

- 1월 CPI 시장 예상 상회 → 금리 인하 기대 축소
- 1월 전미자영업연맹(NFIB) 소기업 낙관지수 89.9 기록
- 미 국제 수익률(2년, 10년) 한 달만, 달러인덱스 3개월 만에 최고 기록

### 변화요인

- **미 증시는 1월 CPI 쇼크 영향으로 차익실현 매물이 집중되며 일제히 하락.** 시장 예상을 상회한 1월 CPI 영향으로 미 국제 수익률이 상승하고 달리는 강세를 기록. 이에 위험자산 선호 현상이 악화되며 차익실현 매물이 집중 출회되며 증시 전반에 광범위한 매도 압력 나타나. 변동성 지수 VIX는 14% 가까이 급등. (다우 -1.4%, 나스닥 -1.8%, S&P500 -1.4%, 러셀2000 -4.1%)
- **1월 CPI 쇼크:** 미 노동통계국(BLS)가 공개한 1월 CPI는 전월대비 +0.3%, 전년대비 +3.1%를 기록하며 각각 +0.2%, +2.9% 상승할 것으로 예상한 시장 예상을 모두 상회. 식품과 에너지를 제외한 근원 CPI 역시 전월대비 +0.4%, 전년대비 +3.9%를 기록하며 각각 +0.3%, +3.7% 상승할 것으로 예상 시장 예상을 모두 상회. 세부적으로는 주거지(OER) 물가가 9개월 만에 가장 큰 전월대비 +0.6%를 기록하였고, 서비스와 식품 물가는 각각 +0.7%, +0.4% 상승하며 1년 만에 가장 큰 상승폭을 기록. 반면, 중고차 및 트럭 가격은 전년대비 -3.5% 하락해 1969년 5월 이후 가장 큰 하락폭을 기록. 의료 가격도 거의 3년 만에 가장 많이 하락.

### 특징종목

- S&P 500 지수를 구성하는 11개 주요 섹터 모두 평균 1~2% 하락을 기록. 특히, 금리 인하 기대감 약화와 국제 수익률 상승 영향으로 S&P 은행 ETF(KBE), S&P 지역은행 ETF(KRE)가 각각 3.6%, 4.2% 하락. 대형은행 중에서는 뱅크오브아메리카(BAC, -2.6%), 씨티그룹(C, -2.2%)이 지역은행 중에서는 코메리카(CMA, -5.3%), 시티즌스 파이낸셜 (CFG, -4.6%) 등이 하락. 이외 매그니피센트 7으로 불리는 대형 우량주도 평균 1.6% 하락하며 약세를 견인. 그러나 엔비디아(NVDA, -0.2%)는 UBS가 목표주가를 580달러에서 850달러 대폭 상향 조정한 영향으로 상대적으로 견고한 모습 보여. Arm홀딩스 (ARM, -20%)는 3거래일 연속 상승 후 차익실현에 하락하였고 쇼피파이(SHOP, -13%)는 양호한 실적 발표에도 불구하고 하락. 해즈브로(HAS, -1.3%)와 아리스타 네트웍스(ANET, -5.5%)는 부진한 실적에 하락. 제트블루(JBLU, +21%)는 행동주의 투자자 칼 아이칸이 약 10%의 지분을 취득했다는 소식에 강세. 트립어드바이저(TRIP, +14%)는 매각을 위한 특별위원회 구성 소식에 강세.

### 채권, 외환 및 상품 동향

- 미국의 1월 CPI가 시장 예상을 상회하자 미 국제 수익률 곡선 전반의 상승 압력(가격 하락) 커지며 2년물은 4.6%, 10년물은 4.3%를 상회하며 12월 FOMC 이후 가장 높은 수준을 기록. 달러인덱스는 105선에 근접하며 3개월 만에 최고치를 기록. 달러 강세 영향으로 금, 은과 같은 귀금속 가격은 1~2%대 하락을 기록하며 각각 2개월, 4개월래 최저 수준을 기록. 미국 천연가스 선물 가격은 전일대비 5% 넘게 하락하며 2020년 7월 이후 최저치를 기록하였는데 이는 생산량 증가와 수요 감소로 인해 재고 수준이 계절 평균 대비 10% 넘게 더 높은 것으로 나타났기 때문.

### 한국증시전망

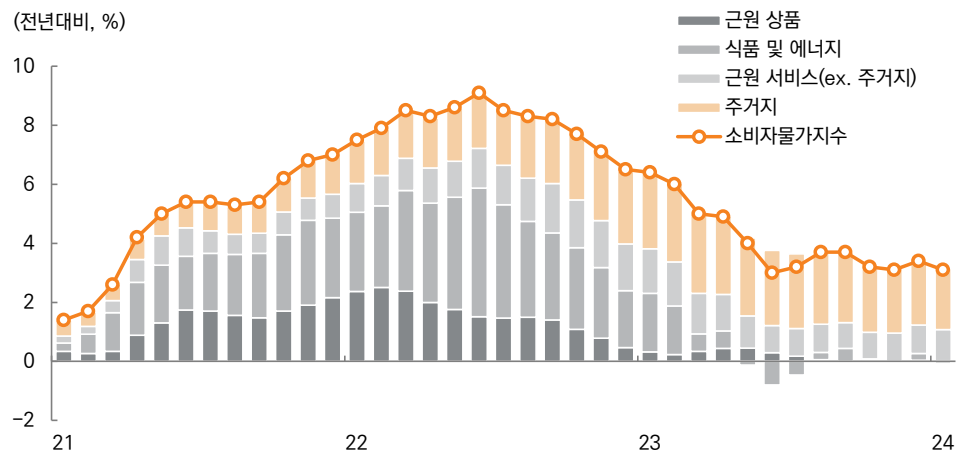
- MSCI 한국 지수 ETF는 2.7%, MSCI 신홍 지수 ETF는 1.9% 락. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,340원으로 이를 반영한 달러/원 환율은 11원 상승 출발 예상. Eurex KOSPI200 선물은 1.6% 하락. **KOSPI는 1% 넘게 하락 출발 예상.** 연휴 이후 국내 증시는 외국인의 적극적인 매매수(+1.2조 원) 속에 양대 지수 모두 강세를 보였으나 미국의 1월 CPI 쇼크 영향에 따른 차익실현 압력 클 것으로 예상. 이에 달러/원 환율 상승 폭도 크게 나타날 것으로 전망. 다만, 연초 이후 5조 원 가까이 누적 순매도를 기록한 개인의 매수세가 하방을 일부 제한시킬 것으로 기대.

그림 1. 미국 소비자물가지수(CPI) 항목별 변화

구분	계절조정, 전월대비							전년대비 (비계절조정)
	23년 7월	8월	9월	10월	11월	12월	24년 1월	
<b>전체항목</b>	<b>0.2</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>3.1</b>
식품	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.4	2.6
가정용식품	0.3	0.2	0.1	0.3	0.1	0.1	0.4	1.2
외식용식품	0.2	0.3	0.4	0.4	0.1	0.3	0.5	5.1
에너지	0.1	5.6	1.5	-2.5	-2.3	0.4	-0.9	-4.6
에너지상품	0.3	10.5	2.3	-4.9	-5.8	-0.1	-3.2	-6.9
가솔린	0.2	10.6	2.1	-5.0	-6.0	0.2	-3.3	-6.4
연료유	3.0	9.1	8.5	-0.8	-2.7	-5.5	-4.5	-14.2
에너지서비스	-0.1	0.2	0.6	0.5	1.7	0.9	1.4	-2.0
전기	-0.7	0.2	1.3	0.3	1.4	1.3	1.2	3.8
유틸리티 가스서비스	2.0	0.1	-1.9	1.2	2.8	-0.4	2.0	-17.8
<b>전체항목(식품 및 에너지 제외)</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>3.9</b>
핵심상품	-0.3	-0.1	-0.4	-0.1	-0.3	0.0	-0.3	-0.3
신차	-0.1	0.3	0.3	-0.1	-0.1	0.3	0.0	0.7
중고차 및 트럭	-1.3	-1.2	-2.5	-0.8	1.6	0.5	-3.4	-3.5
의류	0.0	0.2	-0.8	0.1	-1.3	0.1	-0.7	0.1
메디컬케어 상품	0.5	0.6	-0.3	0.4	0.5	-0.1	-0.6	3.0
핵심서비스	0.4	0.4	0.6	0.3	0.5	0.4	0.7	5.4
주거지	0.4	0.3	0.6	0.3	0.4	0.5	0.6	6.0
운송서비스	0.3	2.0	0.7	0.8	1.1	0.1	1.0	9.5
메디컬케어 서비스	-0.4	0.1	0.3	0.3	0.6	0.7	0.7	0.6

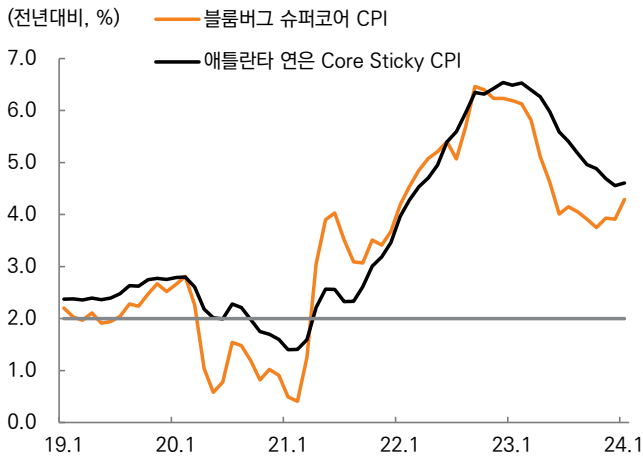
자료: BLS, 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 2. 미국 소비자물가지수(CPI) 추이



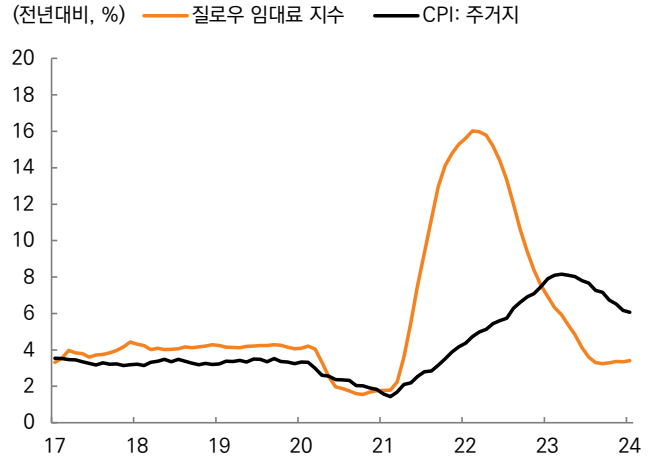
자료: BLS, 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀 / 주: 기여도 단위는 % 포인트

그림 3. 다시 반등한 근원 서비스 물가



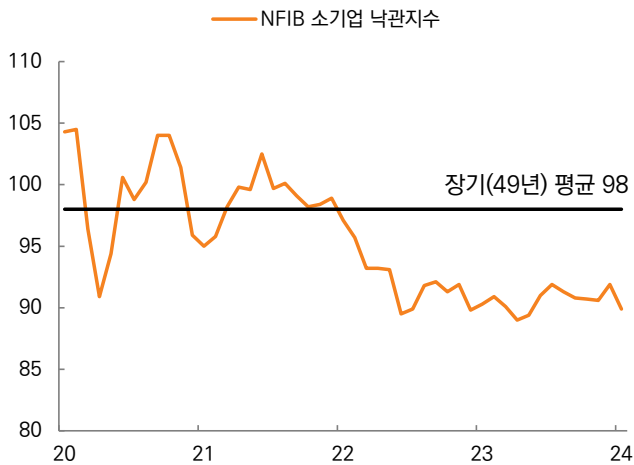
자료: 블룸버그, 애틀란타 연은, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 4. 주거비 디스인플레이션에 대한 불확실성 ↑



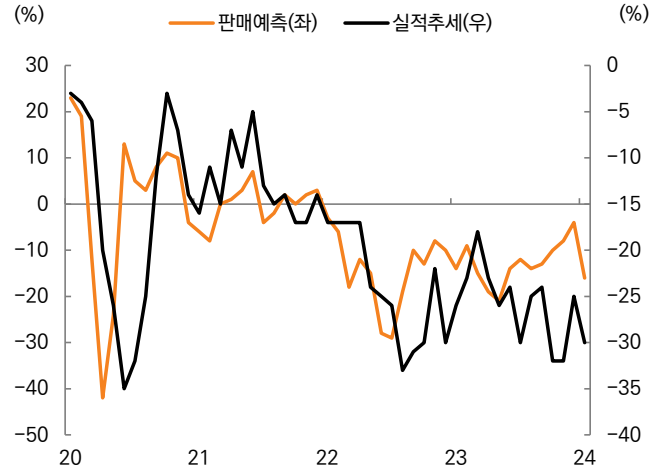
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 5. 다시 악화된 소기업 낙관지수



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 6. 향후 판매예측과 실적추세 전망 하락



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

# Market Snapshot

## 주요 ETF

ETF 종류	등락률(%)	ETF 종류	등락률(%)
원유시추업체 ETF (XOP)	-1.6	대형 가치주 ETF (IVE)	-1.3
클린테크 ETF (CTEC)	-5.6	중형 가치주 ETF (IWS)	-2.1
소매업체 ETF (XLY)	-2.0	소형 가치주 ETF (IWN)	-4.2
온라인소매 ETF (EBIZ)	-2.8	대형 성장주 ETF (VUG)	-1.5
미국 인프라 ETF (PAVE)	-2.2	중형 성장주 ETF (IWP)	-1.7
핀테크 ETF (FINX)	-3.3	소형 성장주 ETF (IWO)	-3.9
소셜미디어 업체 ETF (SOCL)	-3.0	퀄리티 배당주 ETF (QDIV)	-1.4
클라우드 ETF (CLOU)	-3.6	신흥국 고배당 ETF (SDEM)	-1.3
사이버보안 ETF (BUG)	-2.1	신흥국 저변동 ETF (EEMV)	-1.1
전기차&자율주행 ETF (DRIV)	-3.3	미국 국채 ETF (IEF)	-1.1
글로벌 2차전지 ETF (LIT)	-3.6	하이일드 ETF (JNK)	-0.8
바이오섹터 ETF (IBB)	-2.7	신흥국 채권 ETF (EMBD)	-1.0
로봇&AI ETF (BOTZ)	-2.4	물가연동채 ETF (TIP)	-0.6
반도체 ETF (SMH)	-1.9	미 투자등급회사채 ETF (LQD)	-1.1

## US Sector Index

S&P 500	Close	D-1(%)	D-5(%)	D-20(%)
헬스케어	1,665.05	-0.9	-0.7	+1.7
필수소비재	772.89	-1.0	-1.3	+0.2
산업재	981.04	-1.0	-0.1	+3.3
에너지	635.13	-1.1	-0.4	+0.5
금융	643.54	-1.3	-0.4	+3.0
커뮤니케이션	270.98	-1.3	+0.5	+7.7
소재	520.50	-1.4	+0.2	-1.1
IT	3,655.37	-1.6	+0.7	+6.9
유틸리티	304.00	-1.7	-0.9	-5.5
부동산	235.96	-1.8	-1.4	-5.0
경기소비재	1,417.96	-2.0	+0.1	+2.0

## 글로벌 FICC 동향

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	77.87	+1.1	+6.1	Dollar Index	104.880	+0.7	+0.6
브렌트유	82.77	+0.7	+5.1	EUR/USD	1.0709	-0.6	-0.4
천연가스	1.69	-5.4	-16.7	USD/JPY	150.82	+1.0	+2.0
금	2,007.20	-1.3	-2.2	GBP/USD	1.2588	-0.3	-0.1
은	22.15	-2.8	-1.6	USD/CHF	0.8873	+1.3	+2.0
알루미늄	2,225.50	-0.1	-0.2	AUD/USD	0.6453	-1.2	-1.1
전기동	8,260.00	+0.3	-1.7	USD/CAD	1.3566	+0.9	+0.6
아연	2,314.50	-0.2	-4.9	USD/RUB	91.2949	+0.1	+0.7
옥수수	430.75	+0.2	-1.7	USD/BRL	4.9544	-	-
밀	597.50	+0.2	+0.6	USD/CNH	7.2320	+0.2	+0.4
대두	1,191.75	-0.4	-1.3	USD/KRW	1,328.10	-0.0	+0.4
커피	188.05	-1.6	+1.6	USD/KRW NDF1M	1,339.80	+0.9	+1.1

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	4.322	+14.3	+22.2	스페인	3.345	+2.1	+13.5
한국	3.445	+4.0	+6.1	포르투갈	3.202	+3.2	+11.1
일본	0.728	+0.2	+0.5	그리스	3.517	+2.5	+2.8
독일	2.393	+3.1	+10.1	이탈리아	3.944	+3.5	+8.9

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀 / 주: 브라질 증시는 휴장(14일까지)

**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.