

글로벌 주식시장 변화와 전망

미 증시, 물가 '라스트 마일'에 대한 우려에 하락

Key Takeaways

- 1월 생산자물가지수(PPI) 전월대비 +0.3% vs. 예상 +0.1%
- 1월 주택착공 전월대비 -14.8% 건축허가 전월대비 -1.5% 기록
- 대두, 옥수수 등 주요 농산물 가격 과잉 공급 우려에 3년래 최저 수준 기록

변화요인

- **미 증시는 예상보다 높은 생산자물가지수(PPI)에 목표 물가에 대한 '라스트 마일' 우려에 하락.** 뜨거운 1월 PPI 영향으로 장 초반 미국 채 수익률과 달러 인덱스가 상승하며 증시 낙폭을 키웠으나, 장중 연준 위원들의 발언에 낙폭을 축소하는 안도 랠리 보이기도. 그러나 뜨거운 1월 물가가 연준의 목표(2%) 인플레이션으로 되돌리는 라스트마일(last mile)에 대한 우려를 키운 점은 부담으로 작용하며 차익실현 니즈 확대. (다우 -0.4%, 나스닥 -0.8%, S&P500 -0.5%, 러셀2000 -1.4%)
- **라스트마일(last mile) 우려:** 1월 소비자물가지수(CPI)에 이어 생산자물가지수(PPI)도 시장 예상을 상회하며 연준의 2% 목표 인플레이션으로 향하는 '라스트 마일(last mile)'이 쉽지 않을 수 있다는 우려 지속 제기. 1월 PPI는 전월대비 0.3% 상승해 2023년 8월 이후 가장 큰 상승폭을 기록. 특히, 서비스는 0.6% 증가해 2023년 7월 이후 가장 큰 증가세를 기록하였는데 병원 외래 진료(+2.2%), 포트폴리오 관리(+5.5%) 등 서비스 비용이 크게 상승하였기 때문. 이 같은 항목들은 개인소비지출(PCE) 계산에 포함된다는 점에서 PCE 가격 상승 압력을 높일 가능성도 있어. 실제 모건스탠리는 CPI와 PPI 데이터를 반영해 PCE 물가 예상치를 상향 조정.

특징종목

- 어플라이드 머티리얼즈(AMAT, +6.4%)는 예상보다 나은 회계연도 1분기 실적을 발표한 이후 강세. 코인베이스(COIN, +8.8%) 역시 암호화폐 시장 반등에 힘입어 지난 분기 시장 기대를 상회한 실적에 상승. 일라이릴리(LLY, +3.2%)는 모건스탠리에서 목표주가를 기존대비 18% 상향한 950달러로 높이자 강세 기록. 반면, 로쿠(ROKU, -24%)는 시장 예상보다 큰 손실을 기록한 후 급락. 슈퍼마이크로 컴퓨터(SMCI, -20%)는 전날 BofA가 AI 최대 수혜자로 지목하며 목표주가를 1,040달러로 상향. 그러나 금일 웰스파고는 새롭게 커버리지를 하면서도 호재가 이미 주가에 많이 반영되었다고 평가하자 급락. 드롭박스(DBX, -23%)는 시장 예상보다 낮은 1분기 매출 가이던스를 발표한 후 크게 하락하였고 블루에너지(BE, -17%)는 부진한 실적에 급락. 도어대시(DASH, -8.1%) 역시 부진한 실적에 약세. 나이키(NKE, -2.4%)는 광범위한 구조조정의 일환으로 전체 인력의 2% 해고 계획 밝혀.

채권, 외환 및 상품 동향

- 시장 예상을 상회한 1월 PPI 결과 이후, 미 국채 수익률은 상승하고 달러는 강세를 보였으나 이후 R.보스틱(애들란타), M.데일리(샌프란시스코) 연은 총재들의 발언을 소화하며 진정된 흐름 보여. 반면, 국제유가(WTI)는 배럴당 78.16달러를 기록하며 지난 해 11월 이후 가장 높은 수준을 기록. 이는 수요 부진에 대한 우려에도 불구하고 중동의 지정학적 긴장과 OPEC+의 자발적 감산 등 원유 공급 요인이 가격을 지지하는 요인으로 작용하였기 때문. 한편, 대두와 옥수수 선물은 9주 연속 하락을 기록하며 2020년 12월 이후 최저 수준을 기록. 또한 전기차 2차전지의 핵심소재 중 하나인 니켈 가격은 톤당 16,000달러 선을 기록하며 3년래 최저수준에 근접. 이는 향후 전기차동차 수요 부진이 니켈 수요 감소를 가져올 것이란 전망 때문.

한국증시전망

- MSCI 한국 지수 ETF는 0.6% 상승, MSCI 신흥 지수 ETF는 0.5% 상승. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,331원으로 이를 반영한 달러/원 환율은 5원 하락 출발 예상. Eurex KOSPI200 선물은 0.07% 하락. **KOSPI는 약보합권에서 출발 예상.** 이달 들어 외국인 순매수는 약 6조원을 상회하며 증시 상승을 견인. 반도체와 정부 정책(밸류업 프로그램)에 대한 수혜 당분간 지속될 가능성 커. 또한 대외적으로는 춘절 연휴 이후 열리는 중국 증시의 움직임과 주 중반 예정된 엔비디아 실적에 시장 관심 집중될 전망.

그림 1. 미국 생산자물가지수(PPI)

	최종수요	최종수요 (식품, 에너지, 무역 제외)	최종 수요 상품				최종 수요 서비스				전년대비	전년대비 (식품, 에너지 및 무역 제외)
			전체	식품	에너지	식품 및 에너지 제외	전체	무역	운송 및 창고업	기타		
2023년 1월	0.4	0.6	1.1	-1.4	4.7	0.6	0.1	-0.9	-0.5	0.6	5.7	4.4
2월	0.0	0.3	-0.6	-2.3	-1.7	0.3	0.2	-0.1	-0.6	0.5	4.7	4.5
3월	-0.4	0.1	-0.8	0.3	-4.6	0.2	-0.2	-0.7	-0.7	0.1	2.7	3.7
4월	0.2	0.2	-0.1	-0.7	-0.1	0.1	0.3	0.5	-2.2	0.5	2.3	3.4
5월	-0.2	0.0	-1.2	-0.8	-5.4	0.1	0.2	0.7	-0.7	0.1	1.1	2.9
6월	0.0	0.2	-0.1	-0.4	0.4	-0.1	0.0	-0.8	-0.3	0.5	0.3	2.9
7월	0.6	0.2	0.2	0.3	0.8	0.0	0.8	1.7	0.2	0.4	1.1	2.9
8월	0.6	0.2	1.7	-0.4	8.9	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.3	1.9	2.9
9월	0.2	0.3	0.9	0.4	3.2	0.3	-0.1	-1.1	0.4	0.3	1.8	2.9
10월	-0.4	0.1	-1.3	0.2	-6.5	0.1	0.1	0.0	0.5	0.0	1.0	2.8
11월	0.1	0.1	-0.1	0.7	-1.8	0.1	0.2	0.4	-0.2	0.1	0.7	2.5
12월	-0.1	0.2	-0.3	-0.7	-1.0	0.1	-0.1	-1.0	-0.2	0.3	1.0	2.6
2024년 1월	0.3	0.6	-0.2	-0.3	-1.7	0.3	0.6	0.2	-0.4	0.8	0.9	2.6

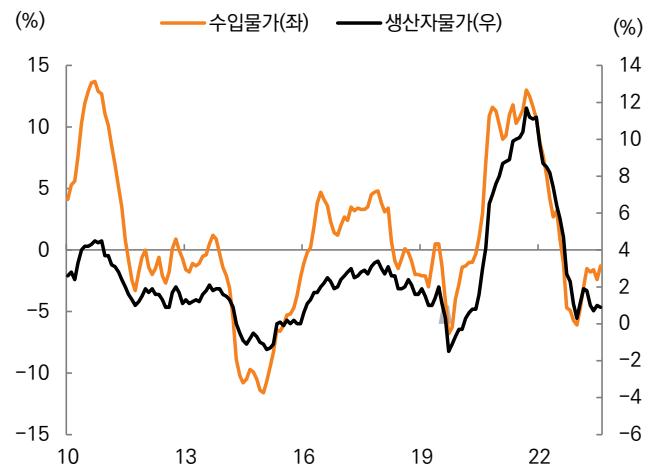
자료: 미 노동통계국(BLS), 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 2. 물가, 라스트마일(last mile)에 대한 우려



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀 / 주: 전년동월대비 기준

그림 3. 미국 수입물가 반등



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀 / 주: 전년동월대비 기준

Market Snapshot

주요 ETF			
ETF 종류	등락률(%)	ETF 종류	등락률(%)
원유시추업체 ETF (XOP)	+3.6	대형 가치주 ETF (IVE)	-0.3
클린테크 ETF (CTEC)	-1.7	중형 가치주 ETF (IWS)	-0.6
소매업체 ETF (XLY)	-0.6	소형 가치주 ETF (IWN)	-1.1
온라인소매 ETF (EBIZ)	-0.7	대형 성장주 ETF (VUG)	-0.7
미국 인프라 ETF (PAVE)	-0.3	중형 성장주 ETF (IWP)	-0.5
핀테크 ETF (FINX)	+0.3	소형 성장주 ETF (IWO)	-1.6
소셜미디어 업체 ETF (SOCL)	-1.5	퀄리티 배당주 ETF (QDIV)	+1.5
클라우드 ETF (CLOU)	-2.8	신흥국 고배당 ETF (SDEM)	+0.5
사이버보안 ETF (BUG)	-1.7	신흥국 저변동 ETF (EEMV)	+0.3
전기차&자율주행 ETF (DRIV)	-0.5	미국 국채 ETF (IEF)	-0.4
글로벌 2차전지 ETF (LIT)	+2.7	하이일드 ETF (JNK)	-0.2
바이오섹터 ETF (IBB)	-0.6	신흥국 채권 ETF (EMBD)	-0.3
로봇&AI ETF (BOTZ)	-0.6	물가연동채 ETF (TIP)	-0.1
반도체 ETF (SMH)	-0.4	미 투자등급회사채 ETF (LQD)	+0.4

US Sector Index				
S&P 500	Close	D-1(%)	D-5(%)	D-20(%)
소재	536.49	+0.5	+2.4	+3.5
헬스케어	1,695.12	+0.3	+1.0	+4.3
필수소비재	776.82	+0.2	+0.2	+1.8
에너지	649.59	-0.0	+2.2	+6.1
유틸리티	309.85	-0.2	+1.3	+0.0
금융	658.55	-0.3	+1.4	+4.4
경기소비재	1,439.11	-0.4	-0.8	+3.0
산업재	998.28	-0.6	+0.9	+4.8
IT	3,650.21	-0.8	-2.5	+2.4
부동산	240.82	-1.0	-0.2	-0.9
커뮤니케이션	270.73	-1.6	-1.6	+5.6

글로벌 FICC 동향							
주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	79.19	+1.5	+3.1	Dollar Index	104.275	-0.0	+0.2
브렌트유	83.47	+0.7	+1.6	EUR/USD	1.0777	+0.0	-0.1
천연가스	1.61	+1.8	-12.9	USD/JPY	150.21	+0.2	+0.6
금	2,024.10	+0.5	-0.7	GBP/USD	1.2602	+0.0	-0.2
은	23.48	+2.3	+3.9	USD/CHF	0.8806	+0.1	+0.7
알루미늄	2,218.00	0.0	-0.4	AUD/USD	0.6531	+0.1	+0.1
전기동	8,489.00	0.0	+3.1	USD/CAD	1.3485	+0.1	+0.2
아연	2,385.00	0.0	+2.8	USD/RUB	92.3828	-0.2	+1.4
옥수수	429.50	-0.1	-2.7	USD/BRL	4.9661	-0.2	-0.1
밀	559.00	-1.5	-6.7	USD/CNH	7.2128	-0.1	-0.1
대두	1,176.25	+0.9	-1.2	USD/KRW	1,335.40	+0.1	+0.6
커피	186.70	+0.8	-2.5	USD/KRW NDF1M	1,331.00	+0.3	+0.2
10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	4.279	+4.9	+10.4	스페인	3.302	+2.7	-6.7
한국	3.480	0.0	+7.5	포르투갈	3.156	+3.6	-4.7
일본	0.735	+0.4	+0.9	그리스	3.488	+2.4	-4.1
독일	2.402	+4.3	+2.0	이탈리아	3.885	+3.0	-8.1

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.