

글로벌 주식시장 변화와 전망

미 증시, 3월 CPI 쇼크에 하락 마감

Key Takeaways

- 3월 소비자물가지수(CPI), 전월대비 +0.3%, 전년대비 3.5% 기록
- 미 국채 2년물 +22bp, 10년물 +18bp 상승한 4.97%, 4.54% 기록
- 금리 상승에 민감한 부동산, 은행, 신재생 및 중소형주 약세

변화요인

- **미 증시는 3월 소비자물가지수(CPI)가 시장 예상을 상회하자 연준의 금리 인하 기대감 후퇴 우려에 국제수익률 급등, 달러 강세 나타나며 하락 마감.** 특히, 미 주요 국채 수익률이 평균 20bp 가까이 상승하자 금리 상승에 민감한 부동산, 은행, 신재생 및 중소형주 크게 하락하는 모습을 보임. CME FedWatch에 따르면, 6월 첫 금리인하 가능성은 전일 56%에서 현재 18.5%로 크게 둔화. 바이든 대통령 역시 금리인하가 늦어질 수는 있겠지만 연말 전에는 있을 것이라고 말해. 국제유가는 이란-이스라엘 간 지정학적 긴장감 고조로 1% 넘게 상승. (다우 -1.1%, 나스닥 -0.8%, S&P500 -1.0%, 러셀2000 -2.5%)
- **3월 CPI:** 미국 3월 CPI는 전월대비 0.4%, 전년대비 3.5% 상승하며 2개월 연속 물가 상승폭이 커지는 모습을 보임. 특히, 전년대비로는 지난해 9월 이후 최고 수준을 기록. 주거비와 휘발유 가격이 상승분의 50% 이상을 차지. 식품과 에너지를 제외한 근원 CPI는 전월대비 0.4%, 전년대비 3.8%를 기록하며 모두 시장 예상을 상회. 특히, 연준이 중요하게 보는 슈퍼코어 인플레이션의 경우 전월대비 0.7%, 전년대비 4.8%로 지난달보다 더 큰 상승폭을 기록하며 매우 끈적한 모습을 보임.

특징종목

- 엔비디아(+2.0%)는 올해 고점대비 10% 넘게 하락하며 약세를 보였으나 이날 TSMC(+0.6%)가 올해 첫 3개월 동안 시장 예상을 상회하는 매출을 달성했다는 소식이 긍정적으로 작용. 또한, 지난 3월 매출이 전년대비 30% 넘게 증가하며 2022년 11월(50%) 이후 가장 높은 성장세를 기록. 반면, S&P500 주요 섹터 중 부동산이 4% 넘게 하락하며 2022년 6월 이후 가장 큰 일일 낙폭을 기록. 퍼블릭스토리지(-6.0%), 아메리칸타워(-5.6%), 사이먼 프로퍼티(-3.1%) 등이 하락을 주도. 또한, S&P 은행 ETF(-4.1%)나 S&P 지역은행 ETF(-5.0%) 등 은행주도 큰 폭의 하락을 기록. 특히, 지역은행 ETF는 연중 최저 수준까지 하락하였는데 이글뱅크(-7.1%), 메트로폴리탄은행(-6.4%), 뱅크오브마린(-4.4%) 등은 연중 최저가를 기록. 인베스코 태양광 ETF(-3.4%)도 약세를 보였는데 선노바(-11%), 맥스솔라테크(-9.2%), 선파워(-7.6%) 등 크게 하락.

채권, 외환 및 상품 동향

- 미국의 3월 CPI가 시장 예상을 상회하자 연준의 금리 인하 기대감이 후퇴하며 미국을 중심으로 글로벌 국채 수익률이 상승. 미 국채 2년물과 10년물은 각각 22bp, 18bp 상승하며 5개월 만에 가장 높은 수준을 기록. 동시에 달러 인덱스도 1% 넘게 상승하며 5개월 만에 가장 높은 수준인 105.2를 기록. 이에 달러/엔 환율은 34년 만에 최저 수준인 153을 상회하였고, 달러/원 환율도 역외에서 1,360원을 상회하며 17개월래 가장 높은 수준을 기록. 국제유가는 1% 넘게 상승하였는데, 미국 정보당국은 이란의 이스라엘에 대한 미사일 공격이 임박했다면서 지정학적 불안감이 가중되는 모습.

한국증시전망

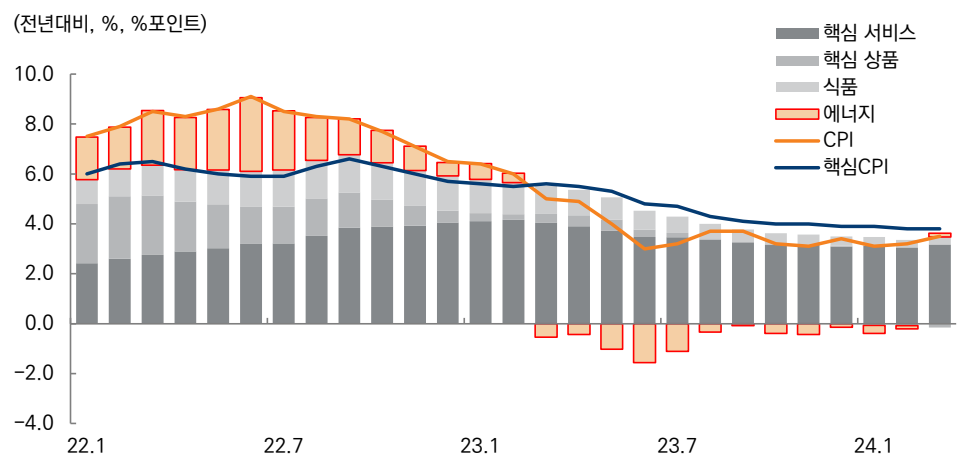
- MSCI 한국 지수 ETF는 3.8%, MSCI 신흥 지수 ETF는 1.4% 하락. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,361원으로 6원 상승 출발할 것으로 예상. Eurex KOSPI200 선물은 휴장. **KOSPI는 1% 내외 하락 출발 예상.** 미국 3월 CPI 쇼크로 인한 국제 수익률 급등과 달러/원 환율 상승은 부담이 될 전망. 이는 투자자들로 하여금 안전자산 선호(Risk-off) 현상을 강화시킬 것으로 예상. 다만, 9일 정부의 반도체 부양 정책과 TSMC의 호실적에 따른 엔비디아의 선전은 일방적인 투심 위축을 제한시킬 전망.

그림 1. 미국 3월 소비자물가지수

구분	계절조정, 전월대비							전년대비 (비계절조정)
	9월	10월	11월	12월	24년 1월	2월	3월	
전체항목	0.4	0.0	0.1	0.3	0.3	0.4	0.4	3.5
식품	0.2	0.3	0.2	0.2	0.4	0.0	0.1	2.2
가정용식품	0.1	0.3	0.1	0.1	0.4	0.0	0.0	1.2
외식용식품	0.4	0.4	0.1	0.3	0.5	0.1	0.3	4.2
에너지	1.5	-2.5	-2.3	0.4	-0.9	2.3	1.1	2.1
에너지상품	2.3	-4.9	-5.8	-0.1	-3.2	3.6	1.5	0.9
가솔린	2.1	-5.0	-6.0	0.2	-3.3	3.8	1.7	1.3
연료유	8.5	-0.8	-2.7	-5.5	-4.5	1.1	-1.3	-3.7
에너지서비스	0.6	0.5	1.7	0.9	1.4	0.8	0.7	3.1
전기	1.3	0.3	1.4	1.3	1.2	0.3	0.9	5.0
유틸리티 가스서비스	-1.9	1.2	2.8	-0.4	2.0	2.3	0.0	-3.2
전체항목(식품 및 에너지 제외)	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	3.8
핵심상품	-0.4	-0.1	-0.3	0.0	-0.3	0.1	-0.2	-0.7
신차	0.3	-0.1	-0.1	0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.1
중고차 및 트럭	-2.5	-0.8	1.6	0.5	-3.4	0.5	-1.1	-2.2
의류	-0.8	0.1	-1.3	0.1	-0.7	0.6	0.7	0.4
메디컬케어 상품	-0.3	0.4	0.5	-0.1	-0.6	0.1	0.2	2.5
핵심서비스	0.6	0.3	0.5	0.4	0.7	0.5	0.5	5.4
주거지	0.6	0.3	0.4	0.5	0.6	0.4	0.4	5.7
운송서비스	0.7	0.8	1.1	0.1	1.0	1.4	1.5	10.7
메디컬케어 서비스	0.3	0.3	0.6	0.7	0.7	-0.1	0.6	2.1

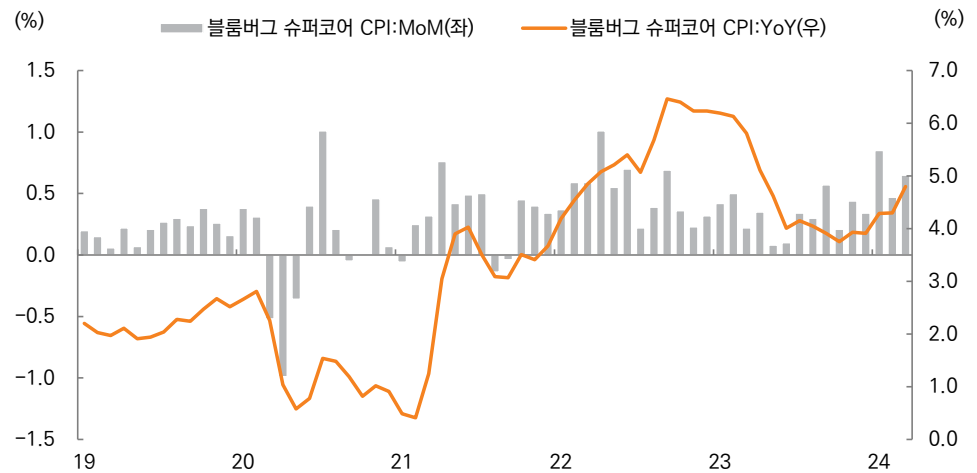
자료: 미 노동통계국(BLS), 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 2. 미국 소비자물가지수 항목별 기여도



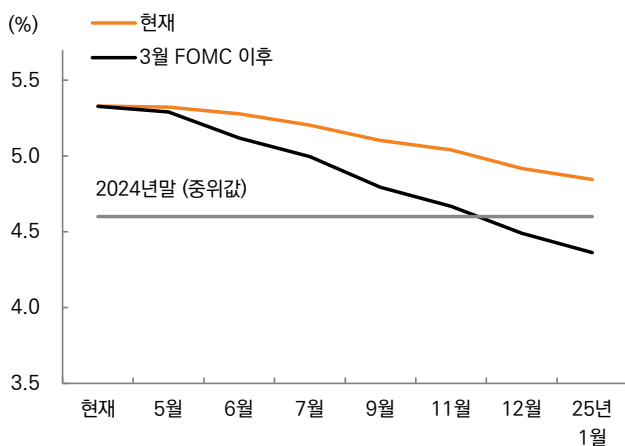
자료: 미 노동통계국(BLS), 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 3. 블룸버그 슈퍼코어 인플레이션: 3개월 평균 연율 8% 상회



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 4. 연준 금리 경로 전망



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 5. FedWatch, 연준 금리 인하 가능성

CME FEDWATCH TOOL - TOTAL PROBABILITIES				
MEETING DATE	DAYS TO MEETING	EASE	NO CHANGE	HIKE
5/1/2024	20	3.14 %	96.86 %	0.00 %
6/12/2024	62	18.99 %	81.01 %	0.00 %
7/31/2024	111	44.10 %	55.90 %	0.00 %
9/18/2024	160	65.90 %	34.10 %	0.00 %
11/7/2024	210	71.52 %	28.48 %	0.00 %
12/18/2024	251	87.62 %	12.38 %	0.00 %
1/29/2025	293	91.46 %	8.54 %	0.00 %
3/19/2025	342	94.86 %	5.14 %	0.00 %
4/30/2025	384	100.00 %	0.00 %	0.00 %

자료: CME

Market Snapshot

주요 ETF

ETF 종류	등락률(%)	ETF 종류	등락률(%)
원유시추업체 ETF (XOP)	+0.4	대형 가치주 ETF (IVE)	-1.4
클린테크 ETF (CTEC)	-3.9	중형 가치주 ETF (IWS)	-1.9
소매업체 ETF (XLY)	-1.5	소형 가치주 ETF (IWN)	-3.1
온라인소매 ETF (EBIZ)	-2.4	대형 성장주 ETF (VUG)	-0.6
미국 인프라 ETF (PAVE)	-1.6	중형 성장주 ETF (IWP)	-1.3
핀테크 ETF (FINX)	-2.2	소형 성장주 ETF (IWO)	-2.2
소셜미디어 업체 ETF (SOCL)	-1.7	퀄리티 배당주 ETF (QDIV)	+1.5
클라우드 ETF (CLOU)	-2.1	신흥국 고배당 ETF (SDEM)	+0.5
사이버보안 ETF (BUG)	-1.4	신흥국 저변동 ETF (EEMV)	+0.3
전기차&자율주행 ETF (DRIV)	-2.1	미국 국채 ETF (IEF)	-1.3
글로벌 2차전지 ETF (LIT)	-2.9	하이일드 ETF (JNK)	-0.9
바이오섹터 ETF (IBB)	-1.8	신흥국 채권 ETF (EMBD)	-1.4
로봇&AI ETF (BOTZ)	-1.5	물가연동채 ETF (TIP)	-1.0
반도체 ETF (SMH)	-0.9	미 투자등급회사채 ETF (LQD)	+0.4

US Sector Index

S&P 500	Close	D-1(%)	D-5(%)	D-20(%)
에너지	747.94	+0.4	+0.8	+11.9
커뮤니케이션	290.89	-0.2	+0.1	+6.9
필수소비재	792.37	-0.3	-0.3	-0.5
IT	3,748.77	-0.7	-1.3	-0.7
산업재	1,050.60	-0.8	-0.7	+1.8
헬스케어	1,651.90	-1.1	-1.6	-3.0
경기소비재	1,457.61	-1.2	-0.2	+0.4
금융	680.14	-1.5	-1.9	+0.9
소재	577.00	-1.5	-1.4	+2.7
유틸리티	329.18	-1.7	-0.4	+2.4
부동산	235.86	-4.1	-2.2	-6.3

글로벌 FICC 동향

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	86.21	+1.3	+1.0	Dollar Index	105.168	+1.0	+0.9
브렌트유	90.48	+1.3	+1.4	EUR/USD	1.0746	-1.0	-0.8
천연가스	1.89	0.0	+1.7	USD/JPY	152.96	+0.8	+0.8
금	2,348.40	-0.5	+1.5	GBP/USD	1.2543	-1.1	-0.9
은	28.05	-0.1	+3.3	USD/CHF	0.9132	+1.1	+1.1
알루미늄	2,460.00	-	+1.3	AUD/USD	0.6515	-1.7	-0.8
전기동	9,417.50	-	+1.7	USD/CAD	1.3678	+0.8	+1.1
아연	2,709.50	-	+6.3	USD/RUB	93.4540	+0.6	+1.3
옥수수	445.75	+0.7	+0.2	USD/BRL	5.0743	+1.3	+0.7
밀	558.50	+0.0	+0.4	USD/CNH	7.2626	+0.3	+0.2
대두	1,164.75	-0.9	-1.6	USD/KRW	1,354.90	휴장	+0.2
커피	212.65	+0.4	+4.9	USD/KRW NDF1M	1,361.70	+0.8	+1.4
10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	4.544	+18.2	+19.6	스페인	3.243	+6.0	-1.3
한국	3.505	+1.8	+8.0	포르투갈	3.103	+6.4	+0.9
일본	0.806	+0.6	+1.0	그리스	3.452	+5.5	-2.3
독일	2.435	+6.4	+4.0	이탈리아	3.807	+5.6	-4.7

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.