

글로벌 주식시장 변화와 전망

미 증시, 기대와 우려 사이 대체로 약세 마감

Key Takeaways

- 주요 지수 혼조세: 다우 ↑, S&P500 · 나스닥 · 러셀2000 ↓
- 미 국채 수익률 하락(Bull-steepening), 달러 약세
- 베이지북 “9개 지구 경제활동 감소하거나 정체됐다”고 보고

Summary

- 미 증시는 장 초반 반등세로 출발했지만 고용시장과 경제활동 둔화 징후 확산에 따른 경계감에 장중 낙폭을 확대하기도 하였으나 연준의 ‘빅 컷’ 기대감과 기술적 지지에 대한 매수세가 유입되며 하락폭을 줄여 마감. S&P500과 러셀2000 지수는 각각 50일선에 대한 지지를 확인 후 반등함. 미국의 7월 구인건수는 767만 3천건으로 예상(810만건) 및 전월 수정치(818.4만건→791만건)를 크게 하회함. 실직자 1인당 일자리 수는 1.07개로 팬데믹 이전 1.22개를 하회함. 또한 17-18일 FOMC 회의를 앞두고 공개된 연준 베이지북에 따르면 “3개의 지구만 약간의 성장을 보이고 나머지 9개 지구는 활동이 감소하거나 정체됐다”고 보고함. 또한 “대부분 지구에서 소비자 지출과 제조업이 약화되었다”고 밝힘. 이는 예상보다 약한 고용과 경제에 대한 우려를 키우며 ‘빅 컷(50bp)’ 금리 인하에 대한 기대감을 키움. FedWatch에 따르면, 9월 회의에서 빅 컷 기대감은 하루 전 38%에서 45%까지 상승함. 이에 미 국채 수익률 곡선 전반의 하락 압력이 커진 가운데, 단기물이 장기물보다 더 크게 하락하는 ‘불 스티프닝(Bull-steepening)’이 나타남. 동시에 10년/2년 장단기금리차는 한 달 만에 ‘일시적으로’ (+)를 기록하기도 함. 또한 2년물은 2022년 9월 중순 이후 최저 수준을 기록함. 국제 유가 약세가 지속된 가운데 WTI와 브렌트유는 각각 지난해 12월, 6월 이후 최저 수준을 기록함. (다우 +0.1%, 나스닥 -0.3%, S&P500 -0.2%, 러셀2000 -0.2%)

특징종목

- 테슬라(+4.2%)는 8월 중국에서 86,697대의 전기차를 판매해 전월 대비 17%, 전년 대비 3% 증가했다고 밝힘. 또한 로이터는 테슬라가 중국에서 모델Y 6인승 모델을 생산할 것이라고 보도한 점도 주가에 긍정적인 영향을 줌. 다만, 테슬라 차이나는 ‘사실이 아니다’라고 밝힘. 엔비디아(-1.7%)는 전일 장 마감 이후 나온 반독점 관련 법무부 소환장 발부와 관련해 ‘사실이 아니다’라고 밝힘. AMD(+2.9%)는 엔비디아에서 근무했던 글로벌 AI 시장 담당 수석 부사장을 채용할 계획에 강세를 보임. 깃랩(+22%)은 양호한 분기 실적과 예상을 상회하는 가이던스에 급등한 반면, 달리트리(-22%), 지스케일러(-19%), 호텔푸즈(-6.4%), 디스 스포팅 굿즈(-4.9%), 센틴(-7.0%) 등은 부진한 분기 실적 또는 비관적 가이던스에 주가가 큰 폭으로 하락하는 모습을 보임. 한편, 쿠팡(+7.5%)은 CLSA가 ‘보유’에서 ‘아웃퍼폼’으로 투자 의견을 상향하자 크게 올랐지만, ASML(-4.0%)은 UBS가 ‘매수’에서 ‘중립’으로 투자 의견을 하향하자 약세를 보임. S&P500 섹터별로는 필수소비재(+0.5%)와 유틸리티(+0.9%)가 강세를 보인 가운데 섹터 지수가 사상 최고치를 ‘다시’ 기록함.

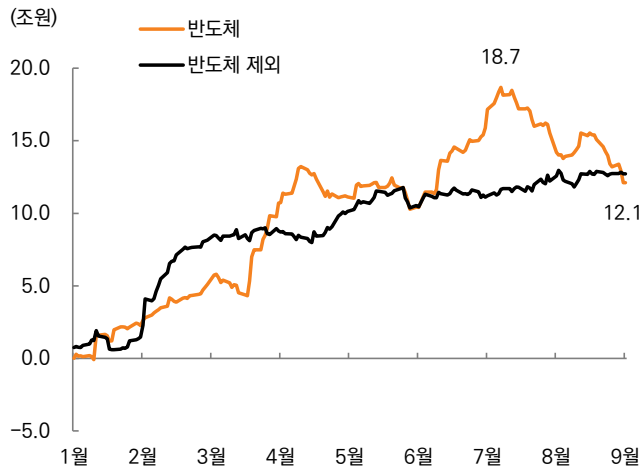
채권, 외환 및 상품 동향

- 미 국채 수익률 곡선 전반의 하락 압력이 높게 작용함. 특히, 2년물이 10년물 보다 더 큰 폭으로 하락하는 ‘불 스티프닝(Bull-steepening)’이 나타나면서 수익률 곡선 기울기가 더 가팔라진 모습을 보임. 이에 10년/2년 장단기금리 역전 폭은 8월 5일 이후 한 달 만에 ‘잠깐’ (+)를 기록하기도 함. 국제 유가는 OPEC+의 10월 석유 생산량 증가 계획 연기 논의가 있었음에도 불구하고 경제활동 둔화를 암시하는 고용, 베이지북 등의 내용을 반영하며 연중 최저 수준으로 떨어짐. 한편, 달러 약세와 BOJ 우에다 총재의 ‘매파적’ 발언 영향으로 일본 엔화는 달러 대비 1% 넘게 강세를 보이며 143.8엔을 기록하며 연초 이후 가장 낮은 수준을 기록함.

한국증시전망

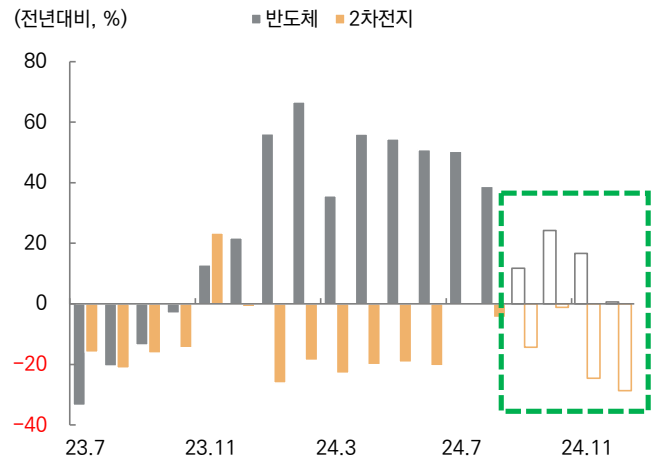
- MSCI 한국 지수 ETF는 0.03% 상승, MSCI 신흥국 지수 ETF는 0.02% 하락. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,333원으로 이를 반영한 달러/원 환율은 전일 대비 4원 하락 출발 예상. Eurex KOSPI200 선물은 0.6% 상승 마감. 전일 과대 낙폭에 따른 기술적 반등 기대. 그러나 금요일 고용 지표 발표와 외국인 수급 부재 영향으로 반등폭은 제한적일 가능성 높음. 외국인은 올해 국내 증시에서 반도체만 약 19조원 가까이 순매수 했으나 전일(4일) 기준 약 12조원까지 하락함. 반도체 외 업종 수급은 건조. 결국, 포트폴리오 밸런스가 중요.

그림 1. 국내 증시 외국인 연간 누적 수급



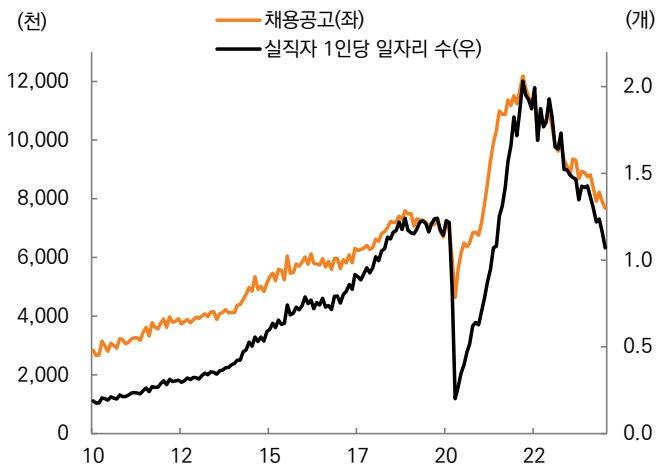
자료: QuantWise, 미래에셋증권 디지털리서치팀 / 주: 9월 4일 기준

그림 2. 하반기 수출 증가율 둔화 예상



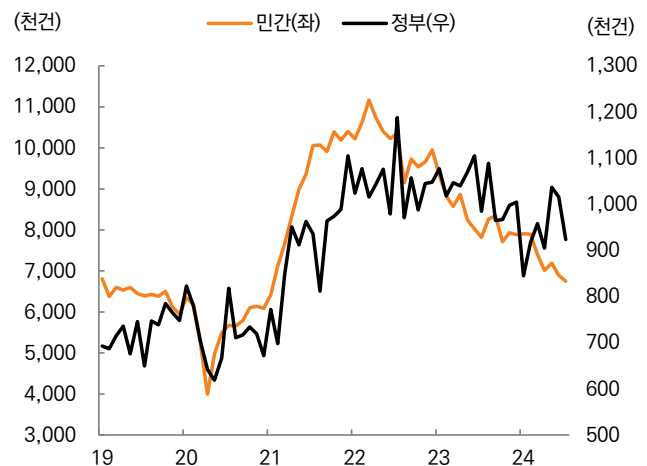
자료: 산업통상자원부, 미래에셋증권 디지털리서치팀 / 주: 1-8월 평균 수출액 '동일' 가정

그림 3. 미국 구인건수 및 구인배율 추이



자료: 노동통계국(BLS), 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 4. 미국 구인건수: 민간 vs. 정부



자료: 노동통계국(BLS), 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 5. 미 국채 장단기금리차(10년-2년) 추이: 한 달 만에 '잠깐' (+) 전환



자료: 블룸버그

Market Snapshot

주요 ETF

ETF 종류	등락률(%)	ETF 종류	등락률(%)
원유시추업체 ETF (XOP)	-1.6	대형 가치주 ETF (IVE)	-0.0
클린테크 ETF (CTEC)	-2.1	중형 가치주 ETF (IWS)	-0.2
소매업체 ETF (XLY)	+0.3	소형 가치주 ETF (IWN)	-0.3
온라인소매 ETF (EBIZ)	+0.2	대형 성장주 ETF (VUG)	-0.3
미국 인프라 ETF (PAVE)	-0.6	중형 성장주 ETF (IWP)	-0.4
핀테크 ETF (FINX)	-0.4	소형 성장주 ETF (IWO)	+0.0
소셜미디어 업체 ETF (SOCL)	-0.6	퀄리티 배당주 ETF (QDIV)	+1.5
클라우드 ETF (CLOU)	-1.1	신흥국 고배당 ETF (SDEM)	+0.5
사이버보안 ETF (BUG)	-1.4	신흥국 저변동 ETF (EEMV)	+0.3
전기차&자율주행 ETF (DRIV)	-0.4	미국 국채 ETF (IEF)	+0.6
글로벌 2차전지 ETF (LIT)	+0.2	하이일드 ETF (JNK)	+0.4
바이오섹터 ETF (IBB)	-0.1	신흥국 채권 ETF (EMBD)	+0.3
로봇&AI ETF (BOTZ)	-0.7	물가연동채 ETF (TIP)	+0.3
반도체 ETF (SMH)	-0.2	미 투자등급회사채 ETF (LQD)	+0.4

US Sector Index

S&P 500	Close	D-1(%)	D-5(%)	D-20(%)
유틸리티	388.27	+0.8	+1.9	+3.0
필수소비재	893.91	+0.5	+1.1	+5.1
부동산	274.32	+0.3	+0.7	+4.4
산업재	1,086.84	+0.1	-0.4	+4.6
금융	754.47	+0.1	+1.5	+7.8
경기소비재	1,478.49	-0.1	-0.4	+4.6
헬스케어	1,823.20	-0.1	+0.7	+3.7
커뮤니케이션	292.78	-0.4	-3.0	-0.5
IT	4,091.32	-0.4	-5.8	+1.7
소재	577.02	-0.5	-1.6	+1.7
에너지	669.50	-1.4	-3.0	-1.3

글로벌 FICC 동향

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	69.20	-2.1	-8.8	Dollar Index	101.31	-0.5	+0.2
브렌트유	72.70	-1.9	-6.7	EUR/USD	1.11	+0.3	-0.4
천연가스	2.15	-2.8	+12.4	USD/JPY	143.78	-1.2	-0.6
금	2,526.00	+0.1	-1.1	GBP/USD	1.31	+0.2	-0.3
은	28.56	+0.7	-6.2	USD/CHF	0.85	-0.4	+0.5
알루미늄	2,399.50	-0.3	-3.9	AUD/USD	0.67	+0.2	-0.9
전기동	8,965.00	+0.1	-3.2	USD/CAD	1.35	-0.3	+0.2
아연	2,803.00	-1.5	-2.7	USD/RUB	87.51	+0.9	-4.4
옥수수	412.75	+0.9	+5.2	USD/BRL	5.64	-0.1	+1.3
밀	580.75	+2.4	+8.4	USD/CNH	7.11	-0.1	-0.3
대두	1,021.50	+0.9	+3.5	USD/KRW	1,336.00	-0.7	-0.1
커피	243.70	+0.4	-4.5	USD/KRW NDF1M	1,332.70	-0.5	-0.1
10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	3.76	-7.4	-7.8	스페인	3.04	-6.4	-5.1
한국	3.05	-7.3	-0.3	포르투갈	2.83	-6.8	-5.6
일본	0.88	-4.2	-1.9	그리스	3.25	-7.8	-5.6
독일	2.22	-5.3	-3.7	이탈리아	3.66	-8.3	+1.3

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.