

# 글로벌 주식시장 변화와 전망

## 미 증시, 노동시장 약화가 키운 경기 둔화 우려에 하락

### Key Takeaways

- 주요 지수 ‘광범위한’ 매도세에 하락: 나스닥 -2.6%, 러셀2000 -1.9%
- 8월 비농업취업자수 142K (예상 165K), 실업률 4.2% (예상 4.2%)
- 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 “금리 인하 절차를 시작할 준비”

### Summary

- 미 증시는 8월 비농업취업자수가 예상을 하회하자 경기둔화에 대한 우려가 커지며 광범위한 매도세에 하락 마감. S&P500 지수는 주간 기준 4.2% 하락하며 23년 3월 이후 최악의 한 주를 보냄. 나스닥은 5.8%, 다우는 2.9% 하락하며 각각 2001년, 2008년 이후 가장 안 좋은 9월 첫째 주 수익률을 기록함. 이는 8월 비농업취업자수가 142천명을 기록하며 시장이 예상한 165천명을 하회하였기 때문. 특히, 6월과 7월 비농업취업자수는 합계 86천명이 감소함. 7월 비농업취업자수는 89천명으로 팬데믹을 제외하고 19년 7월(90천명) 이후 처음으로 10만명을 하회함. 실업률은 예상에 부합한 4.2%를 기록했지만 삼의 법칙은 이전 0.53% 포인트에서 0.57% 포인트로 소폭 상승함. 섹터별로는 시총 비중이 큰 커뮤니케이션·경기소비재·IT 등이 2% 넘게 하락하였고, 브로드컴은 4분기 매출 가이드نس 하회에 실망 매물이 쏟아지며 10% 넘게 하락함. 미 국채 10년물과 2년물 간의 장단기금리차는 2022년 7월 5일 첫 ‘역전’ 발생 이후 794일 만에 정상화. WTI 원유 선물은 23년 6월 이후 최저 수준을 기록하며 주간 8%나 하락하였고 일본 엔화는 안전자산 수요 증가에 3주 만에 최고치를 기록함. 변동성 지수인 VIX는 12% 넘게 오르며 한 달 만에 최고치를 기록함 (다우 -1.0%, 나스닥 -2.6%, S&P500 -1.7%, 러셀2000 -1.9%)

### 특징종목

- 브로드컴(-10%)은 회계연도 3분기 실적은 ‘Double beat’ 했지만 4분기 매출 가이드نس는 시장 예상에 못 미침. 큰 폭의 하회도 아니었음에도 반도체 업종의 성장 속도가 둔화되고 있다는 현재의 우려를 불러 일으킴. 동시에 경기 둔화에 대한 우려와 미국 정부가 첨단 기술 수출에 대한 對중국 규제를 추가할 것이란 소식이 반도체 및 테크에 대한 광범위한 매도를 불러 일으킴. 이에 필라델피아 반도체 지수(-4.5%)는 한 달 만에 최저치를 기록하였고, 엔비디아(-4.1%)·마이크론(-3.4%)·퀄컴(-3.4%) 등 역시 한 달 만에 가장 낮은 수준의 주가를 기록함. 한편, 인텔(-2.6%)은 14년 만에 최저 수준으로 하락하였는데 자율주행 사업부문인 모빌아이(-8.5%)의 지분 일부분을 매각하는 것을 검토하고 있는 것으로 알려짐. 마이크로소프트(-1.6%)는 나델라 CEO가 3,200만 달러 상당의 지분을 매각했다는 소식에 약세를 보임. 슈퍼 마이크로 컴퓨터(-6.8%)는 JP모건이 ‘Overweight’에서 ‘Neutral’로 투자 의견을 하향 조정. 경기소비재 섹터인 아마존(-3.7%)과 테슬라(-8.5%)는 경기 둔화 우려에 직격탄을 맞음. 반면, 도큐사인(+4.0%)·가이드 와이어(+12%)·샘사라(+14%) 등은 예상을 상회한 실적 발표에 강세를 보임. 증시 변동성 확대에 변동성 ETN(\$VXX, +7.4%) 강세를 보임.

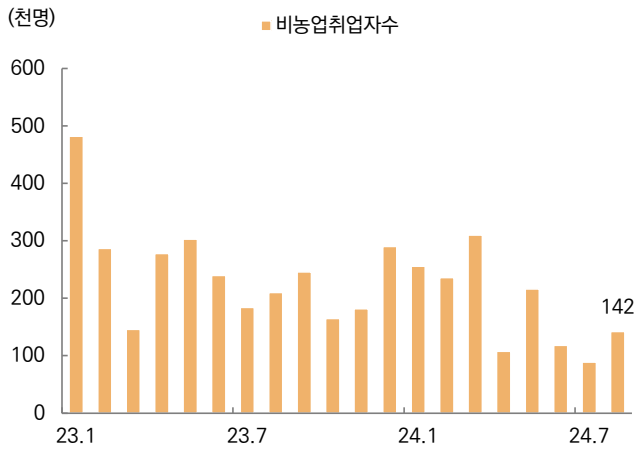
### 채권, 외환 및 상품 동향

- 미 국채 10년/2년 장단기금리차는 ‘무려’ 794일 만에 종가상 정상화(+5.8bp)되는 모습을 보임. 이는 경기 둔화에 대한 우려감을 강하게 반영하며 2년물 국채 수익률이 12bp나 하락한 3.65%, 10년물은 3.71%를 기록했기 때문. 시장은 그럼에도 9월 FOMC 회의에서 50bp 보다 25bp 인상 가능성을 더 높게 전망함. WTI 원유 선물은 23년 6월 이후 최저 수준을 기록함. 주간으로 8%나 하락하며 지난해 10월 이후 최악의 (주간) 하락률을 기록함. 부진한 고용지표에 약세를 보였던 달러인덱스는 높아진 주식 매도 압력에 쏠 커버링성 수급 유입되며 강세로 마감. 일본 엔화는 3주 만에 최저치로 하락한 닷케이이 지수와 미 고용지표 둔화에 안전자산 수요가 증가하며 강세 보임.

### 한국증시전망

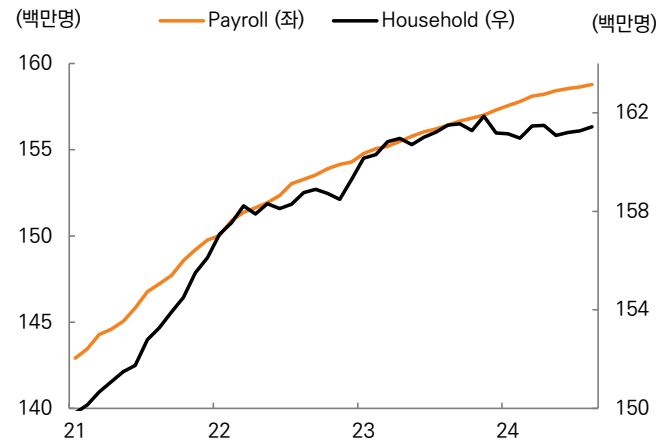
- MSCI 한국 지수 ETF는 3.7%, MSCI 신흥국 지수 ETF는 1.8% 하락. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,331원으로 이를 반영한 달러/원 환율은 전일 대비 3원 하락 출발 예상. Eurex KOSPI200 선물은 2.2% 하락 마감. **산 넘어 산**. 지난주 기준, 코스닥은 8%나 하락하며 주요 지수 중 가장 큰 낙폭을 기록함. 국내 증시에 대한 외국인 연간 누적 순매수는 반도체 11.3조원, 반도체 외 12.5조원으로 4개월 만에 수급 역전이 발생함. 결국, ① 외국인 수급 부재 ② 반도체 약세 ③ 커진 경기 둔화 압력은 증시 하방 위험을 높이는 요인. 위험 관리 필요.

그림 1. 미국 비농업취업자수(NFP) 추이



자료: 노동통계국(BLS), 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 2. 미국 기업 및 가계 취업자 수 추이



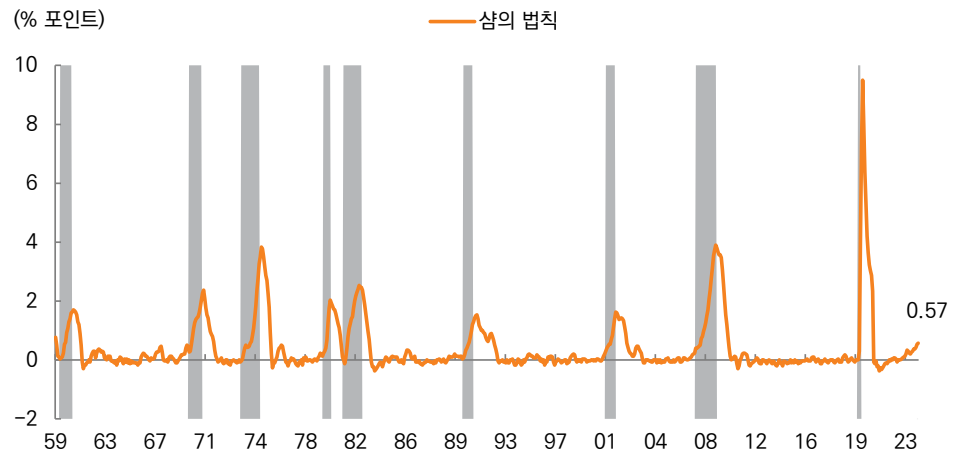
자료: 노동통계국(BLS), 미래에셋증권 디지털리서치팀

그림 3. 미국 비농업취업자수 월별 수정(Revision) 추이

| Month | Year | Seasonally adjusted   |     |     |                                    |           |           | Not seasonally adjusted |       |       |                                    |           |           |
|-------|------|-----------------------|-----|-----|------------------------------------|-----------|-----------|-------------------------|-------|-------|------------------------------------|-----------|-----------|
|       |      | Over-the-month change |     |     | Revision* in over-the-month change |           |           | Over-the-month change   |       |       | Revision* in over-the-month change |           |           |
|       |      | 1st                   | 2nd | 3rd | 2nd - 1st                          | 3rd - 2nd | 3rd - 1st | 1st                     | 2nd   | 3rd   | 2nd - 1st                          | 3rd - 2nd | 3rd - 1st |
| Jan.  | 2024 | 353                   | 229 | 256 | -124                               | 27        | -97       | -2635                   | -2855 | -2837 | -220                               | 18        | -202      |
| Feb.  | 2024 | 275                   | 270 | 236 | -5                                 | -34       | -39       | 1141                    | 1127  | 1119  | -14                                | -8        | -22       |
| Mar.  | 2024 | 303                   | 315 | 310 | 12                                 | -5        | 7         | 659                     | 662   | 659   | 3                                  | -3        | 0         |
| Apr.  | 2024 | 175                   | 165 | 108 | -10                                | -57       | -67       | 803                     | 791   | 791   | -12                                | 0         | -12       |
| May   | 2024 | 272                   | 218 | 216 | -54                                | -2        | -56       | 917                     | 844   | 841   | -73                                | -3        | -76       |
| Jun.  | 2024 | 206                   | 179 | 118 | -27                                | -61       | -88       | 547                     | 518   | 499   | -29                                | -19       | -48       |
| Jul.  | 2024 | 114                   | 89  |     | -25                                |           |           | -915                    | -954  |       | -39                                |           |           |
| Aug.  | 2024 | 142                   |     |     |                                    |           |           | 263                     |       |       |                                    |           |           |

자료: 노동통계국(BLS)

그림 4. 삼의 법칙: 지난달 0.53%p에서 0.57%p로 상승



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

표 1. S&P 벤치마크 리밸런싱(적용일: 9월 23일)

| 지수                | 편입                             | 편출                                |
|-------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| S&P500            | Palantir Technologies (PLTR)   | American Airlines (AAL)           |
|                   | Dell Technologies (DELL)       | Etsy (ETSY)                       |
|                   | Erie Indemnity (ERIE)          | Bio-Rad Laboratories (BIO)        |
| S&P Midcap 400    | American Airlines (AAL)        | TEGNA (TGNA)                      |
|                   | Bio-Rad Laboratories (BIO)     | MP Materials (MP)                 |
|                   | CNH Industrial (CNH)           | Progyny (PGNY)                    |
|                   | Western Alliance Bancorp (WAL) | Adient (ADNT)                     |
|                   | Parsons (PSN)                  | Wolfspeed (WOLF)                  |
|                   | Hamilton Lane (HLNE)           | Helen of Troy (HELE)              |
|                   | Viper Energy (VNOM)            | Ziff Davis (ZD)                   |
|                   | Fabrinet (FN)                  |                                   |
| S&P Small cap 600 | TEGNA (TGNA)                   | Designer Brands (DBI)             |
|                   | Etsy (ETSY)                    | Haverty Furniture (HVT)           |
|                   | MP Materials (MP)              | Calavo Growers (CVGW)             |
|                   | Progyny (PGNY)                 | Enhabit (EHAB)                    |
|                   | Adient (ADNT)                  | Mercer Intl (MERC)                |
|                   | Wolfspeed (WOLF)               | Compass Minerals (CMP)            |
|                   | Helen of Troy (HELE)           | 3D Systems (DDD)                  |
|                   | Ziff Davis (ZD)                | Fabrinet (FN)                     |
|                   | Zurn Elkay Water (ZWS)         | Community Healthcare Trust (CHCT) |
|                   | Clear Secure (YOU)             | Varex Imaging (VREX)              |
|                   | TG Therapeutics (TGTX)         | Dine Brands (DIN)                 |
|                   | Inspire Medical (INSP)         | Nu Skin (NUS)                     |
|                   | CSW Industrials (CSWI)         | AMC Networks (AMCX)               |
|                   | ADMA Biologics (ADMA)          | Olympic Steel (ZEUS)              |
|                   | Impinj (PI)                    | B. Riley Financial (RILY)         |
|                   | Palantir Technologies (PLTR)   | American Airlines (AAL)           |

자료: S&P, 미래에셋증권 디지털리서치팀

Market Snapshot

주요 ETF

| ETF 종류              | 등락률(%) | ETF 종류              | 등락률(%) |
|---------------------|--------|---------------------|--------|
| 원유시추업체 ETF (XOP)    | -1.6   | 대형 가치주 ETF (IVE)    | -0.9   |
| 클린테크 ETF (CTEC)     | -2.8   | 중형 가치주 ETF (IWS)    | -1.2   |
| 소매업체 ETF (XLY)      | -2.5   | 소형 가치주 ETF (IWN)    | -1.6   |
| 온라인소매 ETF (EBIZ)    | -1.5   | 대형 성장주 ETF (VUG)    | -2.0   |
| 미국 인프라 ETF (PAVE)   | -0.9   | 중형 성장주 ETF (IWP)    | -1.5   |
| 핀테크 ETF (FINX)      | -1.9   | 소형 성장주 ETF (IWO)    | -2.1   |
| 소셜미디어 업체 ETF (SOCL) | -3.6   | 퀄리티 배당주 ETF (QDIV)  | +1.5   |
| 클라우드 ETF (CLOU)     | -1.6   | 신흥국 고배당 ETF (SDEM)  | +0.5   |
| 사이버보안 ETF (BUG)     | -2.3   | 신흥국 저변동 ETF (EEMV)  | +0.3   |
| 전기차&자율주행 ETF (DRIV) | -3.7   | 미국 국채 ETF (IEF)     | +0.1   |
| 글로벌 2차전지 ETF (LIT)  | -4.7   | 하이일드 ETF (JNK)      | -0.1   |
| 바이오섹터 ETF (IBB)     | -1.4   | 신흥국 채권 ETF (EMBD)   | -0.1   |
| 로봇&AI ETF (BOTZ)    | -3.1   | 물가연동채 ETF (TIP)     | +0.1   |
| 반도체 ETF (SMH)       | -4.1   | 미 투자등급회사채 ETF (LQD) | +0.4   |

US Sector Index

| S&P 500 | Close    | D-1(%) | D-5(%) | D-20(%) |
|---------|----------|--------|--------|---------|
| 부동산     | 273.32   | +0.0   | +1.1   | +4.2    |
| 필수소비재   | 887.50   | -0.3   | +1.3   | +4.6    |
| 헬스케어    | 1,790.65 | -0.4   | -1.4   | +2.5    |
| 유틸리티    | 383.58   | -0.9   | +0.1   | +2.7    |
| 산업재     | 1,062.45 | -1.1   | -3.3   | +1.1    |
| 에너지     | 656.67   | -1.2   | -5.4   | -4.3    |
| 소재      | 564.66   | -1.4   | -3.9   | +1.2    |
| 금융      | 734.94   | -1.6   | -2.3   | +4.4    |
| IT      | 3,994.85 | -2.4   | -6.1   | -0.5    |
| 경기소비재   | 1,457.25 | -2.8   | -1.0   | +4.1    |
| 커뮤니케이션  | 285.76   | -2.9   | -4.3   | -3.6    |

글로벌 FICC 동향

| 주요 상품   | 종가       | D-1(%)  | D-5(%)  | 주요 통화         | 종가       | D-1(%)  | D-5(%)  |
|---------|----------|---------|---------|---------------|----------|---------|---------|
| WTI     | 67.67    | -2.1    | -10.9   | Dollar Index  | 101.18   | +0.1    | -0.5    |
| 브렌트유    | 71.06    | -2.2    | -7.6    | EUR/USD       | 1.11     | -0.2    | +0.3    |
| 천연가스    | 2.28     | +0.9    | +6.5    | USD/JPY       | 142.30   | -0.8    | -2.7    |
| 금       | 2,524.60 | -0.7    | -1.4    | GBP/USD       | 1.31     | -0.4    | +0.0    |
| 은       | 28.18    | -3.1    | -6.0    | USD/CHF       | 0.84     | -0.1    | -0.8    |
| 알루미늄    | 2,340.35 | -2.3    | -4.8    | AUD/USD       | 0.67     | -1.0    | -1.4    |
| 전기동     | 8,954.00 | -0.1    | -3.1    | USD/CAD       | 1.36     | +0.5    | +0.6    |
| 아연      | 2,705.00 | -3.2    | -6.0    | USD/RUB       | 90.45    | +2.5    | -0.0    |
| 옥수수     | 406.25   | -1.1    | +2.6    | USD/BRL       | 5.60     | +0.5    | -0.1    |
| 밀       | 567.00   | -1.3    | +3.3    | USD/CNH       | 7.09     | +0.1    | +0.1    |
| 대두      | 1,005.00 | -1.8    | +1.3    | USD/KRW       | 1,339.90 | +0.5    | +0.2    |
| 커피      | 236.00   | -3.4    | -4.7    | USD/KRW NDF1M | 1,335.89 | +0.4    | +0.1    |
| 10년물 금리 | 종가(%)    | D-1(bp) | D-5(bp) | 10년물 금리       | 종가(%)    | D-1(bp) | D-5(bp) |
| 미국      | 3.71     | -1.9    | -19.5   | 스페인           | 3.00     | -2.3    | -13.6   |
| 한국      | 2.99     | -4.5    | -10.1   | 포르투갈          | 2.81     | -0.7    | -10.6   |
| 일본      | 0.85     | -2.6    | -4.4    | 그리스           | 3.22     | -2.0    | -13.9   |
| 독일      | 2.17     | -3.6    | -12.7   | 이탈리아          | 3.62     | -1.6    | -7.7    |

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.