

글로벌 주식시장 변화와 전망

무난한 동시만기일, 다우지수 사상 최고치 경신

Key Takeaways

- 다우 지수 신고가 경신
- 미셸 보우먼, FOMC 내 유일한 '반대' 의견
- 금 가격, 사상 최고가 랠리 기록

Summary

- **다우지수 사상 최고치 경신.** 연준의 금리 인하 결정 이후 맞은 9월 동시 만기일(Triple witching)의 계약 규모는 약 5조 3,500억 달러에 달한 것으로 추정(Asym 500). 이 날 주요 벤치마크 지수의 리밸런싱도 함께 이뤄짐(반영 후 첫 거래는 24일 부터). 주요 지수는 장 초반 차익실현 물량에 약세 출발했으나 연준의 완화적 통화정책과 낙관적 경제 전망에 대한 기대가 장중 하방을 높게 만들며 낙폭을 축소. 다우 지수는 39p 추가 상승하며 신고가 경신. FOMC 이후, 연준 이사회 이사인 크리스토퍼 월러와 미셸 보우먼은 상반된 견해를 보임. 월러 이사는 "유리한 인플레이션 데이터가 이번 주에 금리를 0.5%포인트 인하하기로 한 연방준비제도의 결정을 지지하게 했다"고 밝혔지만, 보우먼 이사는 "이 조치가 인플레이션에 대한 승리를 너무 일찍 선언했다"고 주장함. 그녀는 12명 중 유일하게 '반대' 목소리를 냈으며, 이는 2005년 이후 처음으로 FOMC 내에서 '반대' 의사를 낸 것으로 명확한 합의(clear consensus)에 이르지 못했음을 나타냄. 캐나다 중앙은행 총재인 티프 맥클렘은 인공지능(AI)과 관련해 "단기적으로 인공지능 도입은 인플레이션 압박을 가중시킬 수 있다."면서 "AI와 더 충격에 취약한 세상이 합쳐지면 인플레이션이 팬데믹 이전 25년보다 더 불안정해질 수 있다."고 밝힘. 한편, 일본은행(BoJ)의 통화정책 회의에서는 '금리 동결'을 결정. 우에다 총재는 "(일본의) 실질 금리는 여전히 매우 낮은 수준에 머물러 있다."면서 경제가 우리의 전망에 맞춰 움직인다면 금리를 계속 인상할 것이라고 밝힘. 또한, 상황에 맞게 완화 수준을 계속 조정할 것이라면서 지난 7월 보다는 약화된 의견을 보이자 엔화는 달러 대비 약세를 보임. (다우 +0.1%, 나스닥 -0.4%, S&P500 -0.2%, 러셀2000 -1.1%)

특징종목

- 페덱스(-15%)은 예상을 하회한 회계연도(FY) 2025년 1분기 실적 발표에 약세를 기록. 또한 FY25년 실적 가이드를 하향. 페덱스의 부진에 다우 존스 산업 평균 지수는 2023년 8월 이후 최고치에서 3.4% 떨어지며 50일 이동평균선 부근까지 하락.뱅크오브아메리카(-1.5%)는 버크셔해서웨이가 8억 9,600만 달러 상당의 22,272,071주를 추가로 매각했다는 소식에 약세. 레나(-5.3%)는 혼재된 3분기 실적 속에 4분기와 FY25 가이드를 하향 조정한 영향으로 하락함. 노보노디스크(-5.5%)는 몬루나반트(monlunabant)의 임상 2a상에서 모든 용량에서 "통계적으로 유의미한" 체중 감소가 나타났지만, 경미하거나 중간 정도의 신경정신적 부작용이 "더 빈번하고 용량에 따라 달라졌다"는 소식에 약세. 한편, 컨스텔레이션 에너지(+22%)는 마이크로소프트(-0.8%)와 역대 최대 규모의 전력 구매 계약을 체결하고 쓰리 마일 아일랜드의 유닛1을 재가동 한다는 소식에 강세. 이에 유틸리티 업종이 2.7%나 상승. 나이키(+6.8%)는 Elliott Hill이 2024년 10월 14일자로 사장 겸 CEO가 될 것이라고 발표하자 상승.

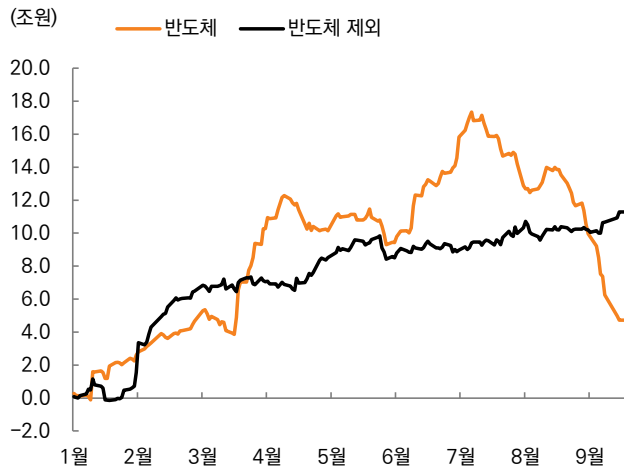
채권, 외환 및 상품 동향

- 이번 주 미 국채 10년물과 2년물 간의 스프레드는 9bp 커지며 +16bp로 확대. 이는 향후 인플레이션이 재 가속화될 것이라는 우려가 커지고 있음을 반영. 금 가격은 금리 인하와 지정학적 긴장감 확대 영향으로 '사상 최고치' 경신 랠리를 이어 나감. 주간 기준 2주 연속 상승세를 보이며 같은 기간 5% 넘게 오름. 시장에서는 향후 몇 달 동안 금리를 더 인하할 것이라는 기대가 금에 대한 상승 모멘텀을 유지할 것으로 전망. 일본 엔화는 지난 7월 보다 '약화된' BOJ 통화정책 긴축 기조 영향으로 약세를 보임.

한국증시전망

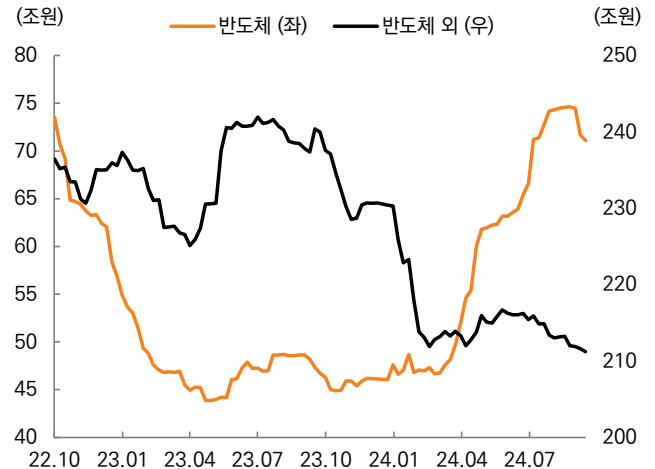
- MSCI 한국 지수 ETF는 0.9%, MSCI 신흥국 지수 ETF는 0.2% 하락. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,330원으로 이를 반영한 달러/원 환율은 전일 대비 4원 하락 출발 예상. Eurex KOSPI200 선물은 0.2% 하락 마감. 국내 증시가 미 연준의 '빅 컷' 랠리에 소외된 가장 큰 이유는 외국인의 가파른 반도체 비중 축소 때문. 반도체 약세가 지속되는 한 국내 증시의 상방은 제한적일 가능성 높음.

그림 1. 국내 증시 외국인 연간 누적 수급 추이



자료: QuantWise, 미래에셋증권 디지털리서치팀 / 주: 9월 20일 기준

그림 2. 반도체, FY24 영업이익 추정치 하향 조정



자료: QuantWise, 미래에셋증권 디지털리서치팀 / 주: 9월 20일 기준

그림 3. 국내 증시 업종별 수급 동향(9월 외국인 순매도 상위 順)

구분	수익률 (%)		주체별 수급동향(십억원)					
	연간	9월	연간			9월		
			기관	외국인	개인	기관	외국인	개인
WI26	-4.7	-4.1	-11,289	16,019	-1,110	343	-5,877	5,193
반도체	-14.2	-13.5	-9,386	4,728	4,658	-370	-6,929	7,084
자동차	4.8	-0.9	-898	4,377	-4,098	21	-263	212
소프트웨어	-20.9	-2.5	-564	-1,548	2,582	48	-193	125
화학	-31.2	-1.8	347	-1,409	1,122	94	-167	68
은행	28.9	-1.4	1,389	1,353	-1,642	-21	-81	113
IT하드웨어	-16.0	-7.0	-1,096	822	399	-202	-75	268
필수소비재	5.9	-0.9	-156	-25	-76	-43	-63	-34
건설,건축관련	-6.8	-2.1	404	-186	-419	34	-59	23
미디어,교육	-30.5	-7.3	-650	-766	1,563	-60	-48	82
디스플레이	-13.7	-3.2	-93	52	121	5	-36	31
증권	32.1	2.0	1,301	-295	-960	108	-15	-91
비철,목재등	13.8	14.6	271	-12	-251	92	-7	-96
에너지	-13.0	-0.5	-380	-111	600	44	-4	-40
철강	-25.3	7.7	525	-679	138	264	6	-267
소매(유통)	-5.6	1.2	-108	-341	404	82	42	-123
호텔,레저서비스	-5.6	3.2	-76	54	-9	43	42	-85
유틸리티	25.3	0.4	92	300	-303	21	49	-72
상사,자본재	14.8	2.2	-592	2,772	-1,997	146	60	-195
통신서비스	13.7	5.3	131	321	-481	100	66	-153
보험	34.5	2.0	91	951	-786	-25	82	-48
운송	-3.1	3.2	-32	335	-145	42	99	-142
조선	38.3	1.0	701	1,297	-1,551	-83	148	-70
화장품,의류,완구	-1.6	2.1	-220	591	104	76	168	-251
기계	21.5	1.0	-1,203	2,673	-1,286	-88	362	-268
IT가전	-22.0	2.3	-597	-840	1,985	111	435	-535
건강관리	18.0	1.7	-491	1,604	-781	-95	502	-340

자료: QuantWise, 미래에셋증권 디지털리서치팀 / 주: 9월 20일 기준

Market Snapshot

주요 ETF

ETF 종류	등락률(%)	ETF 종류	등락률(%)
원유시추업체 ETF (XOP)	-0.0	대형 가치주 ETF (IVE)	-0.2
클린테크 ETF (CTEC)	-2.2	중형 가치주 ETF (IWS)	-0.6
소매업체 ETF (XLY)	-0.2	소형 가치주 ETF (IWN)	-1.4
온라인소매 ETF (EBIZ)	-0.2	대형 성장주 ETF (VUG)	-0.3
미국 인프라 ETF (PAVE)	-0.6	중형 성장주 ETF (IWP)	-0.1
핀테크 ETF (FINX)	-1.0	소형 성장주 ETF (IWO)	-0.6
소셜미디어 업체 ETF (SOCL)	-1.1	퀄리티 배당주 ETF (QDIV)	+1.5
클라우드 ETF (CLOU)	+0.0	신흥국 고배당 ETF (SDEM)	+0.5
사이버보안 ETF (BUG)	+0.6	신흥국 저변동 ETF (EEMV)	+0.3
전기차&자율주행 ETF (DRIV)	-1.5	미국 국채 ETF (IEF)	-0.0
글로벌 2차전지 ETF (LIT)	-2.3	하이일드 ETF (JNK)	+0.1
바이오섹터 ETF (IBB)	-1.0	신흥국 채권 ETF (EMBD)	-0.4
로봇&AI ETF (BOTZ)	-0.2	물가연동채 ETF (TIP)	-0.1
반도체 ETF (SMH)	-1.3	미 투자등급회사채 ETF (LQD)	+0.4

US Sector Index

S&P 500	Close	D-1(%)	D-5(%)	D-20(%)
유틸리티	404.37	+2.7	+2.0	+6.0
커뮤니케이션	308.98	+0.5	+3.7	+2.0
필수소비재	886.21	+0.4	-1.2	+1.2
경기소비재	1,582.22	-0.0	+2.3	+5.2
부동산	278.92	-0.2	-1.5	+2.6
금융	755.81	-0.3	+2.3	+2.5
에너지	676.50	-0.3	+3.8	-1.8
헬스케어	1,805.90	-0.3	-0.6	-0.3
IT	4,329.40	-0.5	+1.0	-0.8
소재	591.37	-0.6	+1.5	+1.2
산업재	1,124.10	-0.7	+2.0	+2.9

글로벌 FICC 동향

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	71.00	-0.2	+4.8	Dollar Index	100.72	+0.1	-0.4
브렌트유	74.49	-0.5	+4.0	EUR/USD	1.12	0.0	+0.8
천연가스	2.43	+3.7	+5.6	USD/JPY	143.85	+0.9	+2.1
금	2,646.20	+1.2	+1.4	GBP/USD	1.33	+0.3	+1.5
은	31.51	+0.3	+1.4	USD/CHF	0.85	+0.3	+0.1
알루미늄	2,486.00	+0.0	-1.7	AUD/USD	0.68	-0.1	+1.5
전기동	9,486.00	+0.1	+1.0	USD/CAD	1.36	+0.1	-0.1
아연	2,867.00	-0.2	-2.7	USD/RUB	92.37	+0.0	+2.5
옥수수	401.75	-1.0	-2.8	USD/BRL	5.51	+1.6	-1.0
밀	568.50	+0.5	-4.4	USD/CNH	7.04	-0.4	-0.8
대두	1,012.00	-0.1	+0.6	USD/KRW	1,333.00	+0.3	-0.8
커피	250.75	-4.2	-3.4	USD/KRW NDF1M	1,329.88	+0.2	+0.2
10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	3.74	+2.8	+9.0	스페인	3.00	+0.3	+5.8
한국	2.99	+2.3	+6.5	포르투갈	2.78	+0.3	+4.4
일본	0.85	-0.1	+0.2	그리스	3.20	+0.4	+7.8
독일	2.21	+1.0	+6.0	이탈리아	3.56	-0.2	+4.5

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.