

미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

퀀트전략

유명간: Earnings Revision(10월 2주차)

Fixed Income Weekly

민지희: 하드랜딩 우려와 연준의 인플레이 통제 의지

기업분석

어드밴스드 마이크로 디바이시스(AMD US) - 류영호: Nobody is Safe
LG전자[매수] - 차유미: 예상했던 IT 수요 부진

한화솔루션[매수] - 이진호: 운임비용 감소가 반영되지 않은 3Q 호실적

금융시장 주요 지표 I, II

2022. 10. 11 (화)

리서치센터

KOSPI (10/7)	2,232.84P(-5.02P)
KOSDAQ (10/7)	698.49P(-7.52P)
KOSPI200 (10/7)	290.41P(-0.85P)
미국 DowJones지수 (10/10)	29,202.88P(-93.91P)
미국 NASDAQ지수 (10/10)	10,542.10P(-110.30P)
중국상해종합지수 (10/10)	2,974.15P(-50.24P)
NIKKEI225지수 (10/7)	27,116.11P(-195.19P)
유럽 STOXX600지수 (10/10)	390.12P(-1.55P)
독일 DAX지수 (10/10)	12,272.94P(-0.06P)
VIX (10/10)	32.45P(+1.09P)
원/달러 환율 (10/10)	1,426.84(+13.98)
엔/달러 환율 (10/10)	145.72(+0.47)
달러/유로 환율 (10/10)	0.97(0.00)
국고채 수익률(3년) (10/7)	4.28(+0.13)
미국채 10년 (10/10)	3.88(0.00)
독일국채 10년 (10/10)	2.34(+0.15)
금가격 (10/10)	1,667.30(-33.20)
구리가격 (10/7)	7,554.00(-152.00)
유가(WTI) (10/10)	91.13(-1.51)
국내주식형펀드증감 (10/4)	-601억원
해외주식형펀드증감 (10/4)	54억원
고객예탁금 (10/6)	517,942억원(+6,032억원)
신용잔고 (10/6)	165,641억원(-496억원)
대차잔고 (10/7)	650,109억원(-1,444억원)

주: 현지 시간 기준

유명간 myounggan.yoo@miraeasset.com

황지애 jiae.hwang@miraeasset.com

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 -1.4% 하향 조정 (선진국: -1.1%) > 신흥국: -3.4%
- 국가별로 보면 호주(+2.7%), 영국(+1.8%)은 상향 조정. 미국(-0.7%), 유럽(-0.7%), 홍콩(-2.4%), 한국(-7.0%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 에너지(+1.2%)가 양호했고, 소재(-2.8%), 산업재(-2.2%), 경기소비재(-2.1%), IT(-1.4%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이



그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

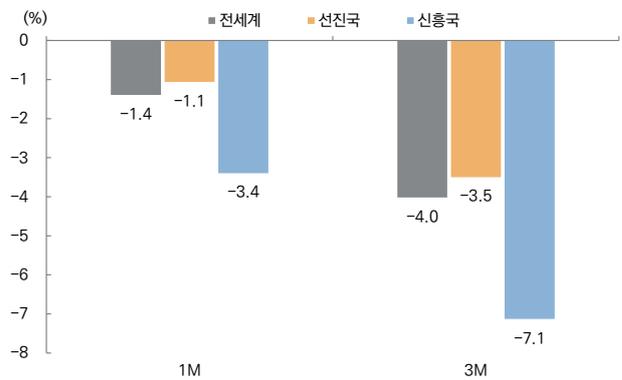


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

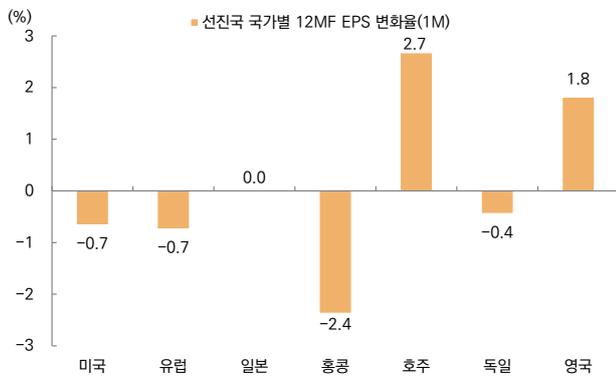


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

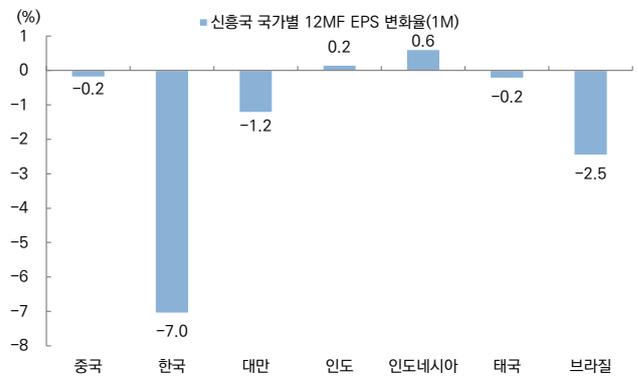


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

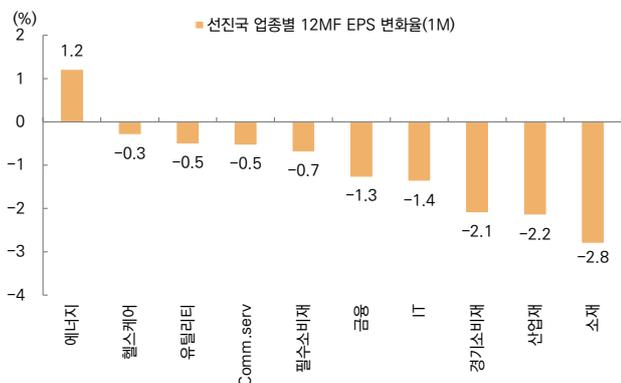
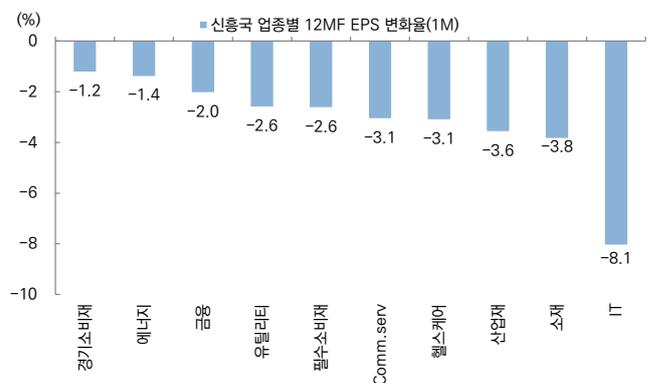


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



주: MSCI Europe은 USD 기준임

자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너

MIRAE ASSET
 미래에셋증권

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이



그림 8. 주요국 12MF PER 추이



그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

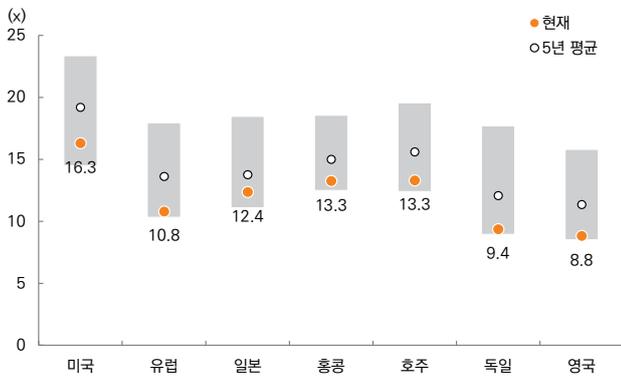


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

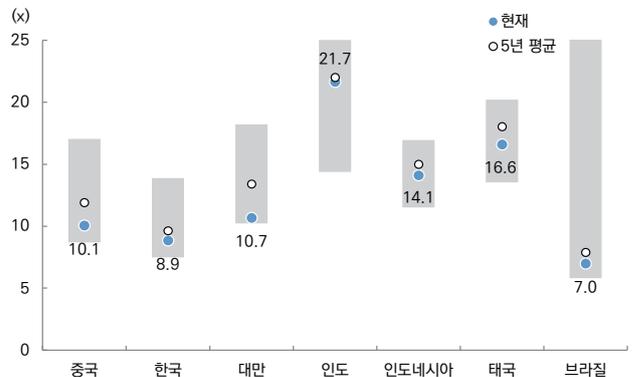


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

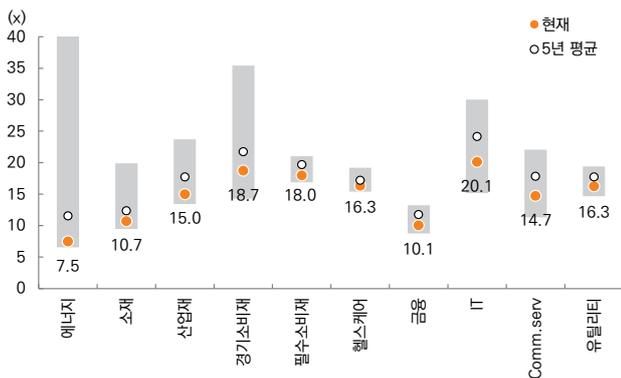
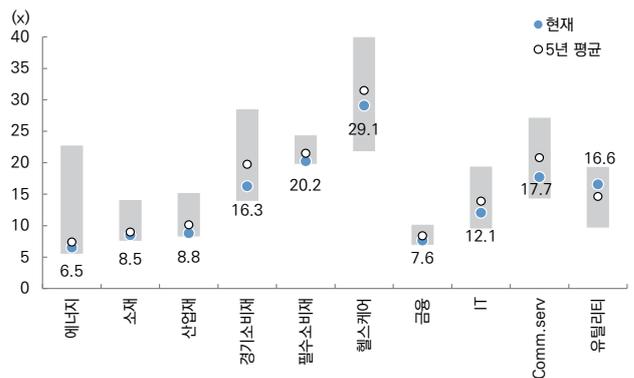


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가율 대비 P/E

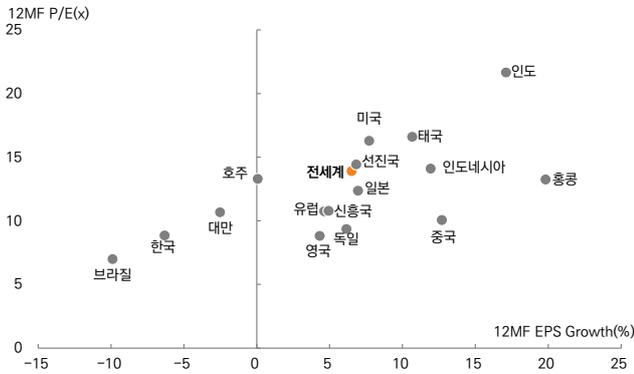


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

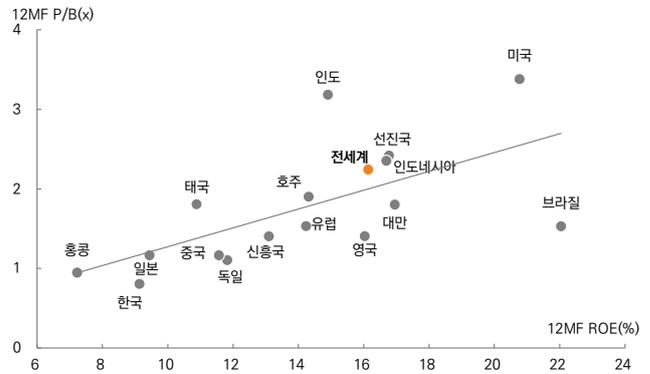


그림 15. 선진국 업종별 이익증가율 대비 P/E

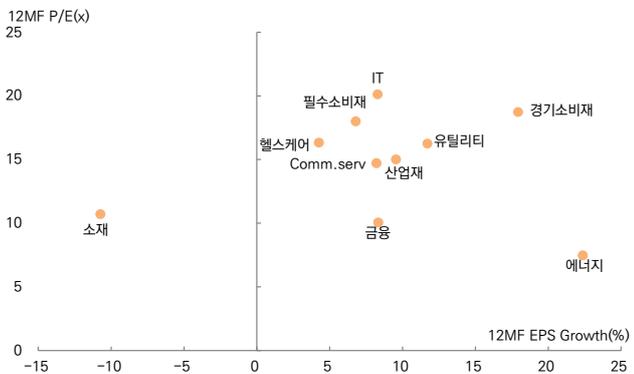


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B



그림 17. 신흥국 업종별 이익증가율 대비 P/E

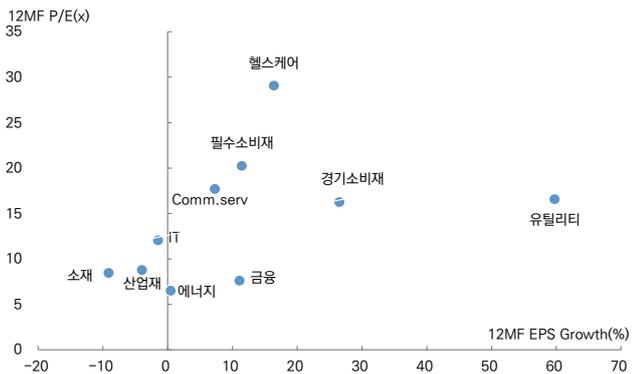
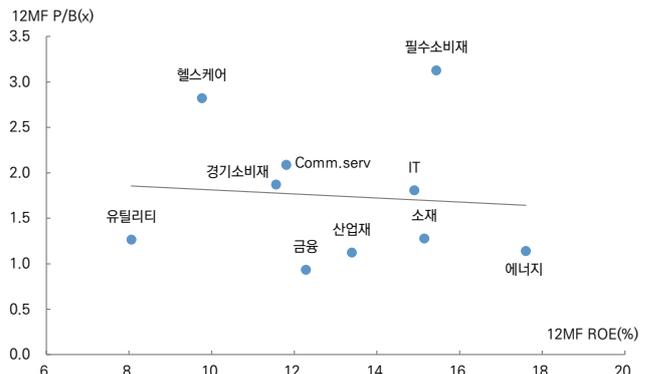


그림 18. 신흥국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.3% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 2,245사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 유틸리티, 화장품/생필품
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 철강/비철, 반도체

그림 19. 전세계 업종별 12MF 순이익의 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

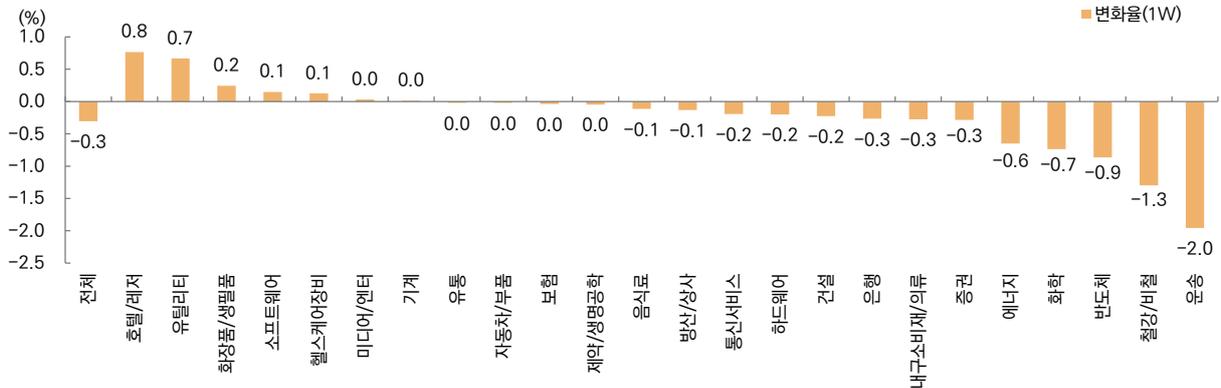
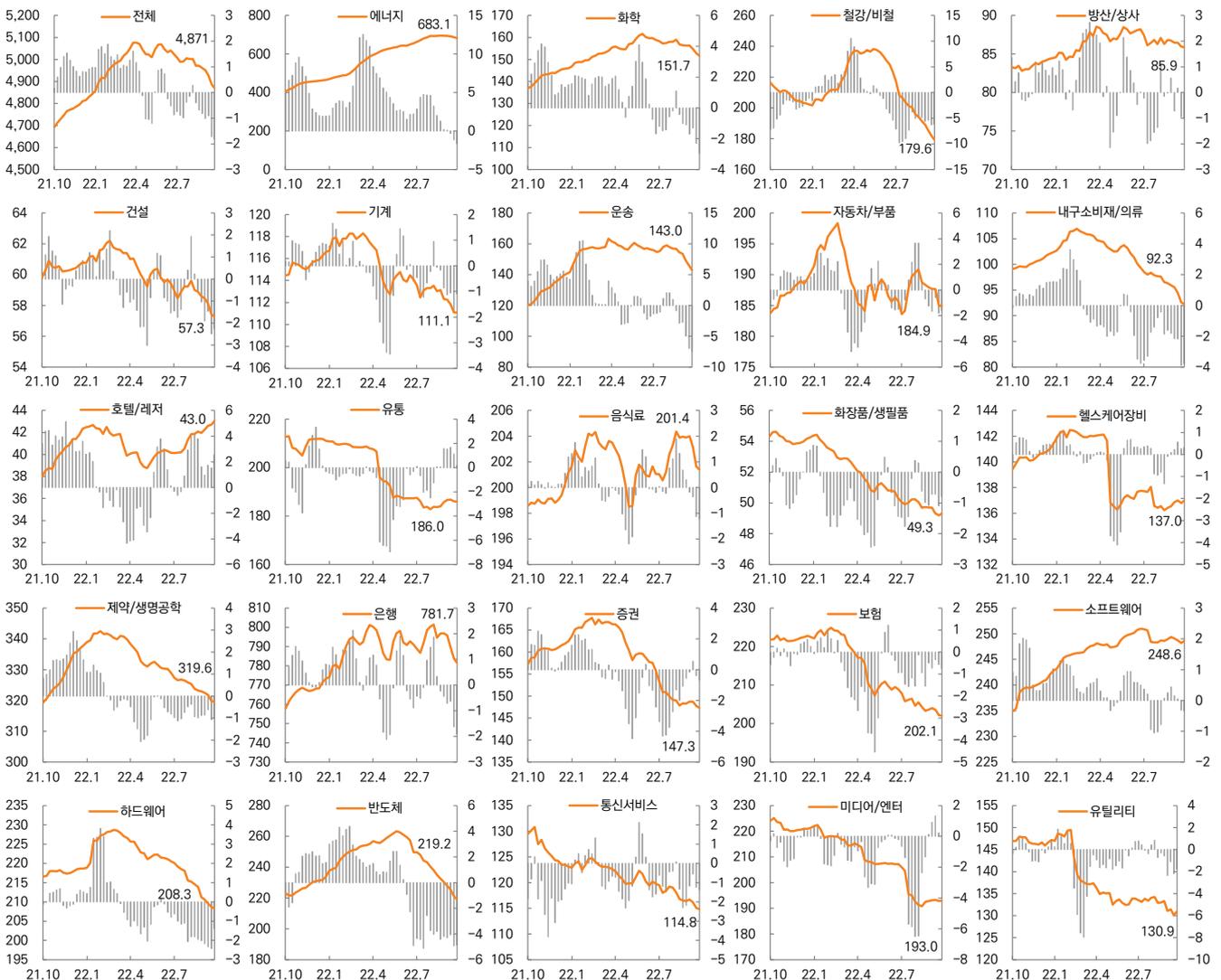


그림 20. 전세계 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI AC WORLD 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

선진국 업종별 이익동향

- 선진국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 소폭 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,264사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 호텔/레저, 화장품/생필품
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 철강/비철, 반도체

그림 21. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

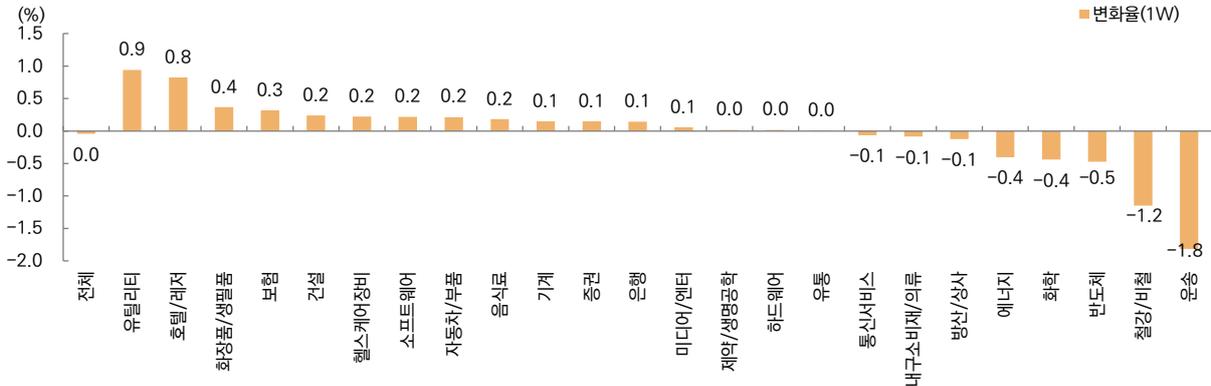
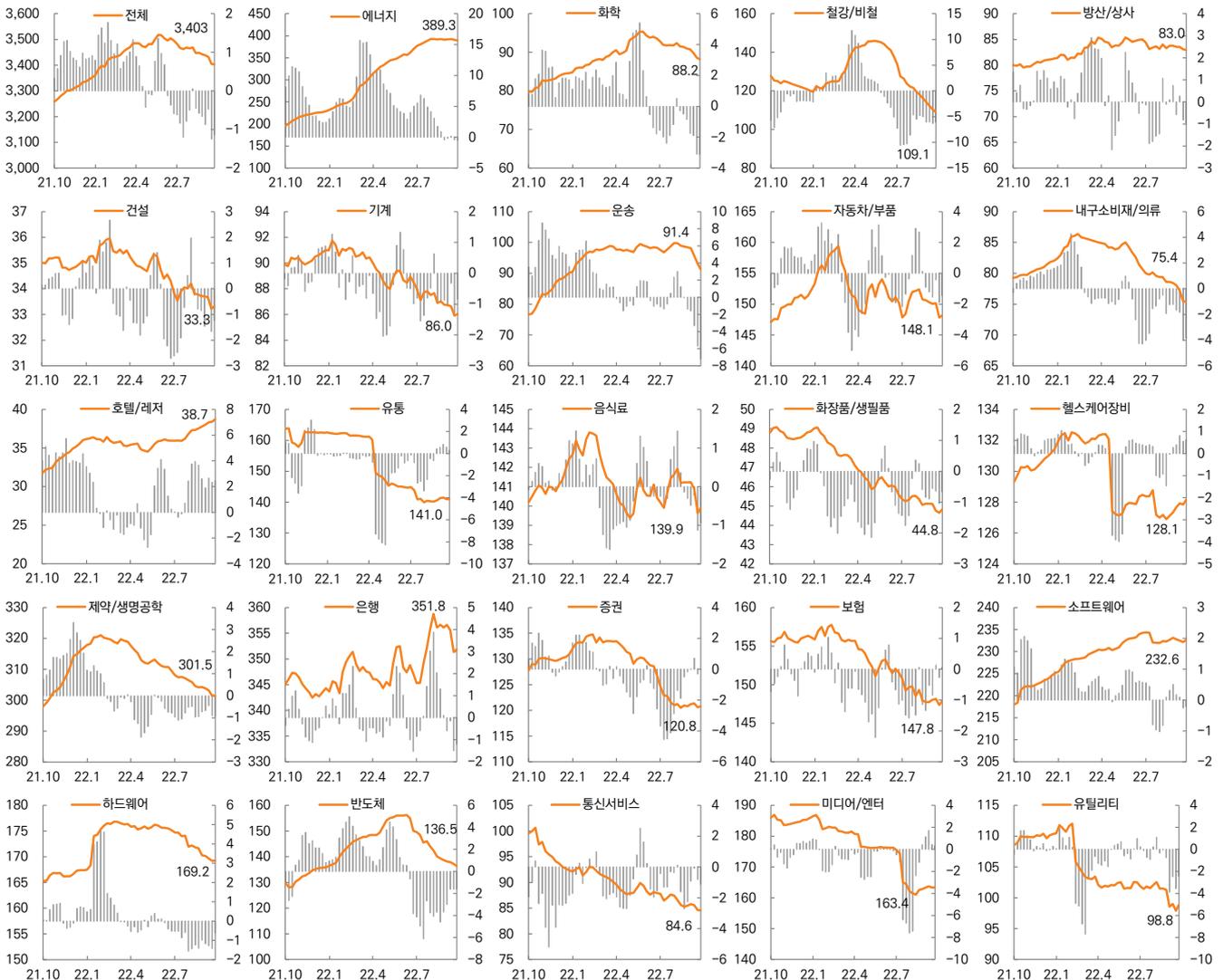


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI WORLD 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

신흥국 업종별 이익동향

- 신흥국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.9% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 981사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 증권, 운송, 철강/비철

그림 23. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

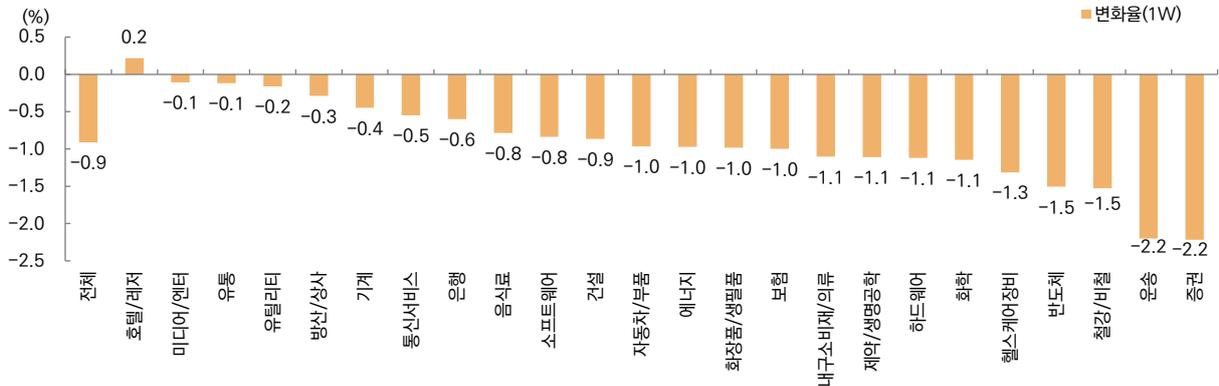
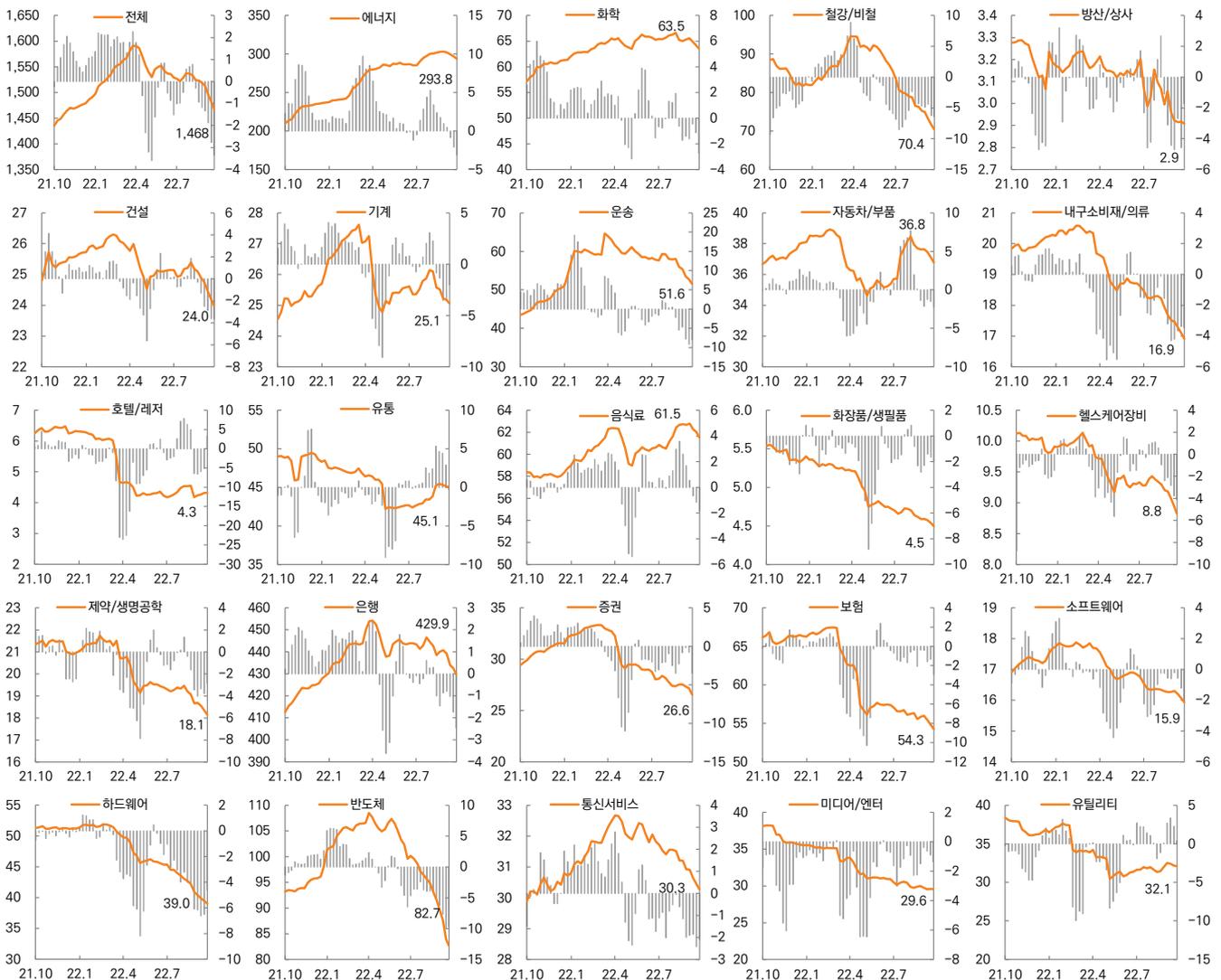


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI EM 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

미국 업종별 이익동향

- 미국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 소폭 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 535사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 보험, 유통
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 내구소비재/의류, 반도체

그림 25. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

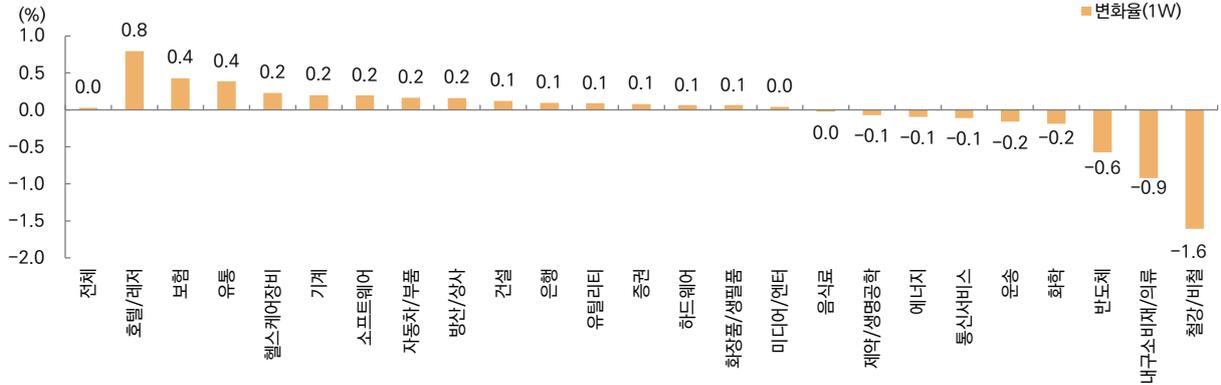
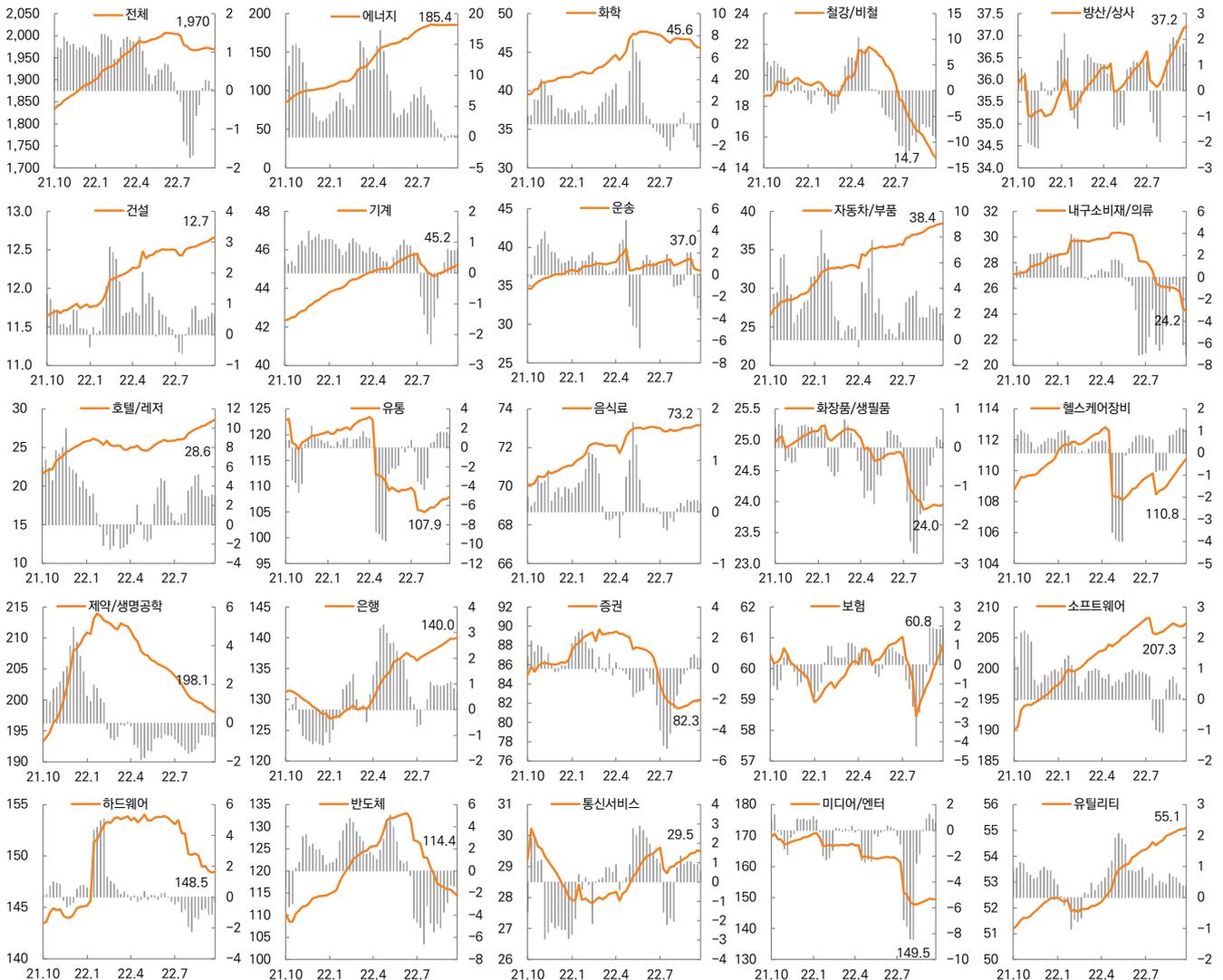


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI USA 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

유로존 업종별 이익동향

- 유로존 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 199사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 호텔/레저, 자동차/부품
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 유통, 운송

그림 27. 유로존 업종별 12MF 순이익의 전망치 변화율(1W, EUR 기준 합산)

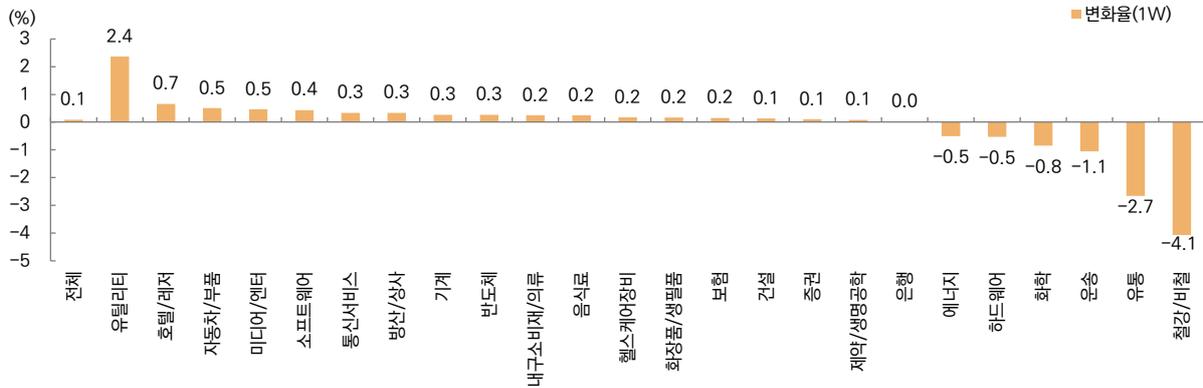
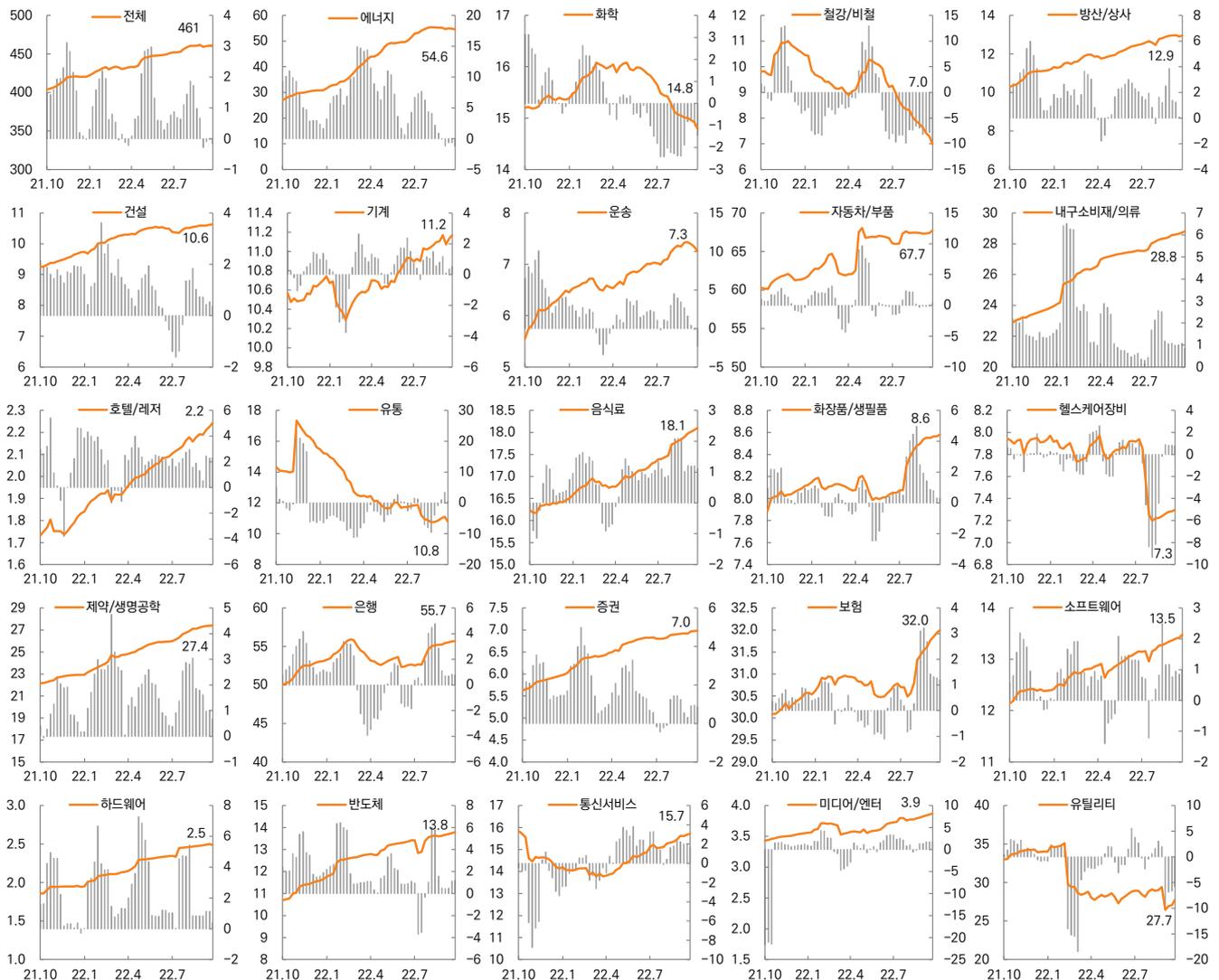


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



주: MSCI Euro 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

일본 업종별 이익동향

- 일본 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 소폭 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 208사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 운송, 유통
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 철강/비철, 자동차/부품

그림 29. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, JPY 기준 합산)

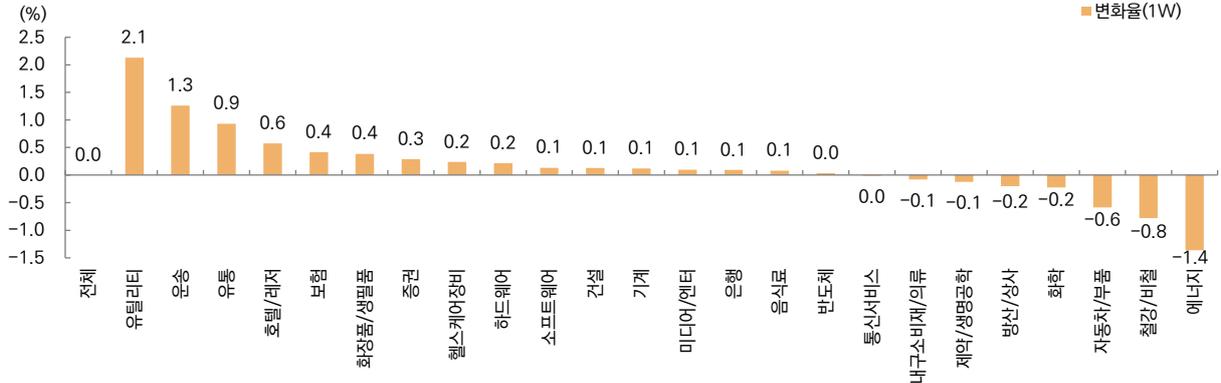
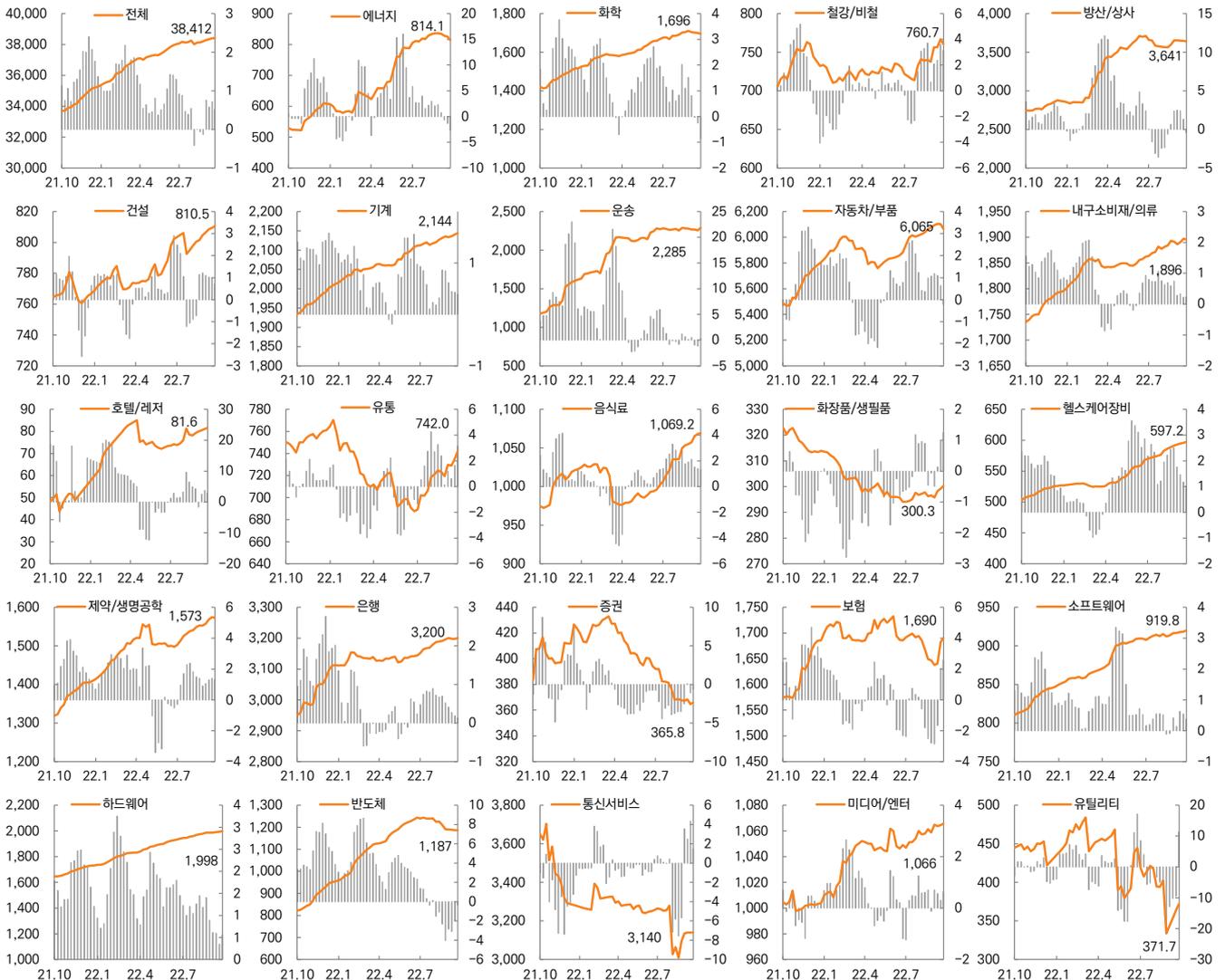


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



주: MSCI Japan 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

중국 업종별 이익동향

- 중국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 452사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 통신서비스, 방산/상사
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 증권, 에너지, 화학

그림 31. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, CNY 기준 합산)

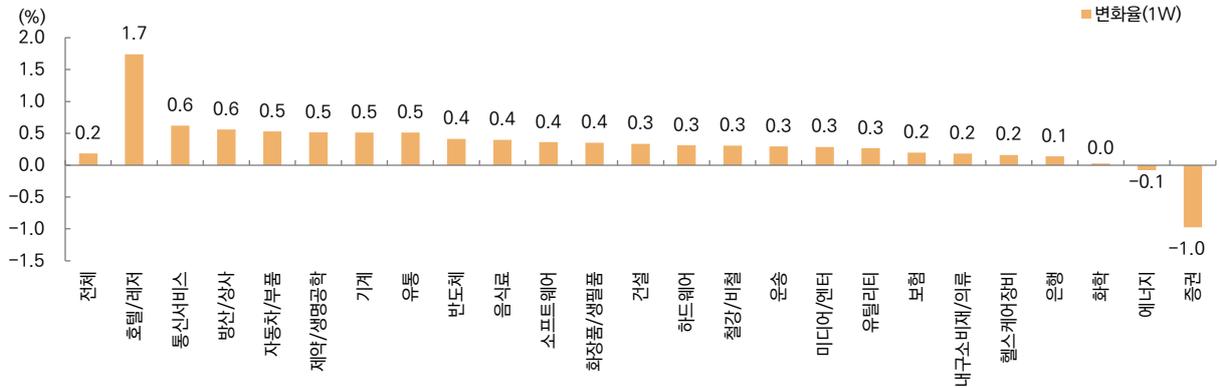
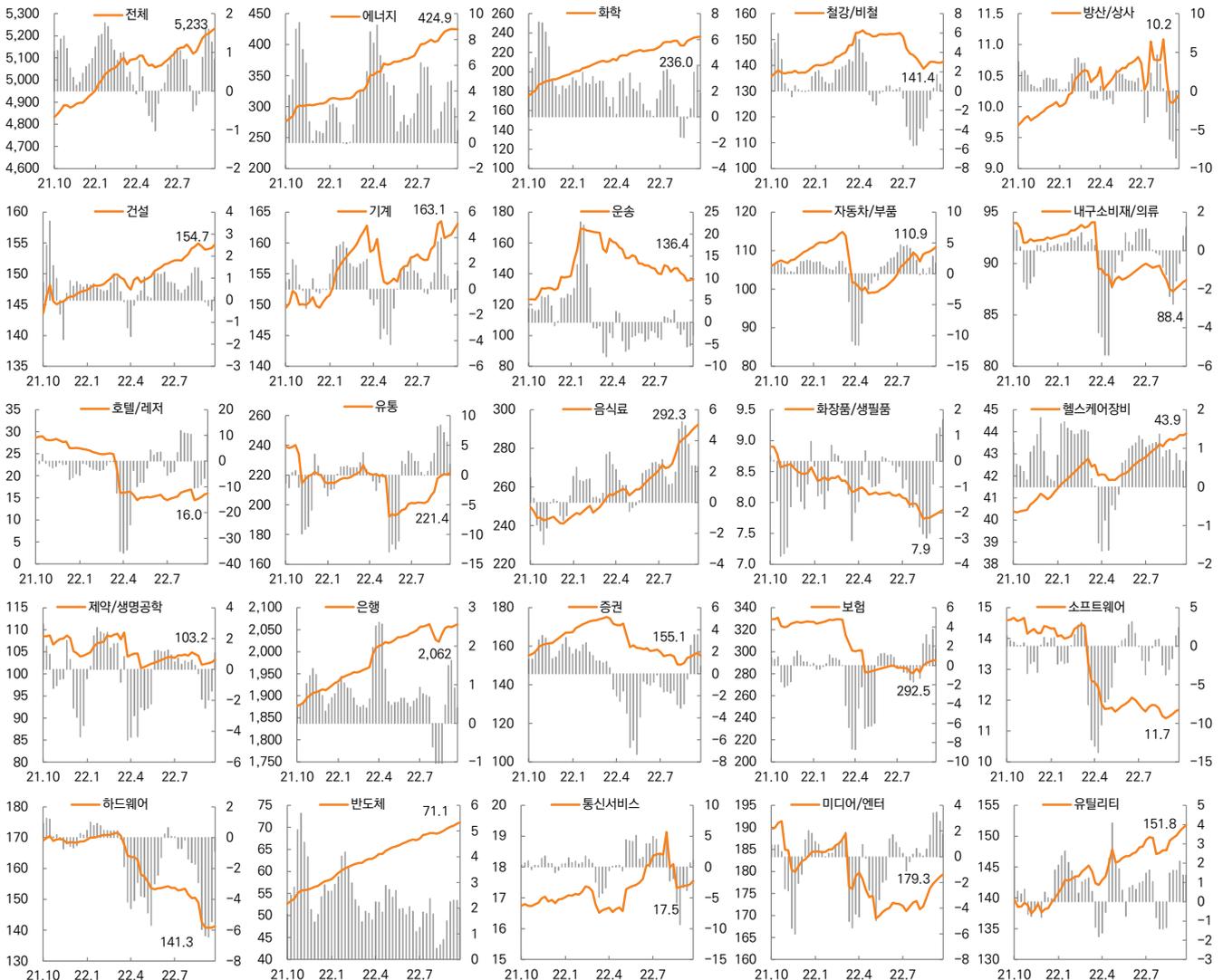


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)

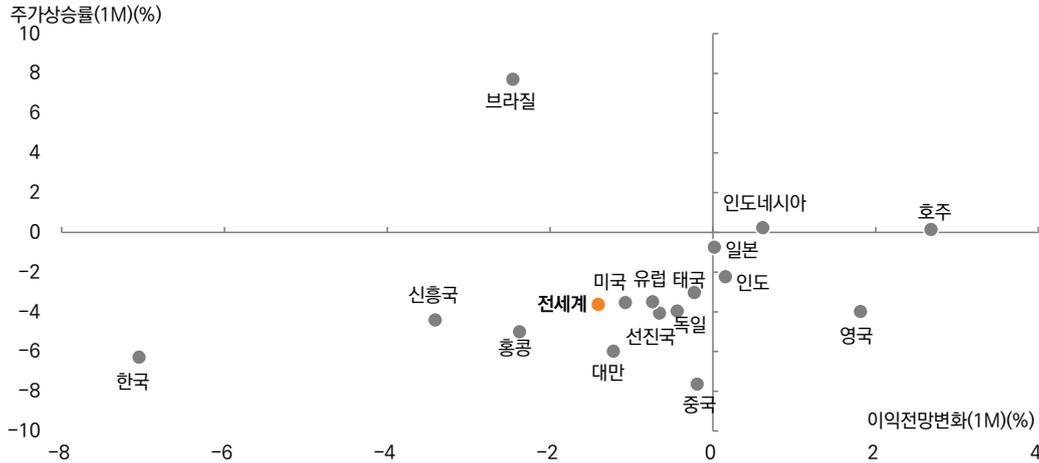


주: MSCI China내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- Amazon의 3Q22FY 매출액, 순이익은 각 1,278억달러(+5.4%QoQ), 21.5억달러(흑자전환)로 전분기 대비 실적 개선 전망
- 3분기 광고/AWS 안정적 수요 지속 예상. 23년 고정비 완화/유류비 피크아웃 등 비용 절감 효과 본격화로 수익성 개선이 기대
- 페덱스발 물량 우려에도 7월 아마존 프라임데이는 물량 +20%YoY 기록, 10월 프라임데이 재진행으로 4분기 매출 증대 기여 전망

그림 33. 글로벌 주식시장 국가별 이익전망치 변화(1M) 대비 추가상승률(1M)



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			추가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
373220-KR	LG ENERGY SOLUTION	KOR	Producer Manufacturing	79,760	4.9	8.8	19.6	8.6	-1.1	29.0
CFR-CH	RICHEMONT(CIE FIN)	CHE	Consumer Durables	57,218	2.4	1.1	3.5	7.3	-6.3	1.5
SGEN-US	SEAGEN INC	USA	Health Technology	25,135	2.0	8.5	19.0	0.4	-8.5	-22.2
AMZN-US	AMAZON COM INC	USA	Retail Trade	1,225,568	1.9	8.8	3.4	4.8	-4.6	5.2
PDD-US	PINDUODUO INC	CHN	Retail Trade	81,790	1.9	4.4	57.2	7.4	-2.0	5.8
RMS-FR	HERMES INTL	FRA	Consumer Non-Durables	133,434	1.6	3.1	13.8	7.4	2.0	16.5
TSLA-US	TESLA INC	USA	Consumer Durables	746,173	1.2	4.2	18.3	-11.2	-13.2	2.8
TMUS-US	T-MOBILE US INC	USA	Communications	174,838	1.1	6.3	23.2	3.6	-1.8	1.8
005380-KR	HYUNDAI MOTOR CO	KOR	Consumer Durables	32,724	1.0	3.1	22.7	-1.9	-11.4	3.2
BBVA-ES	BBVA(BILB-VIZ-ARG)	ESP	Finance	29,564	1.0	1.9	10.8	5.4	6.8	14.0

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			추가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
MU-US	MICRON TECHNOLOGY INC	USA	Electronic Technology	60,254	-79.3	-86.3	-90.2	9.2	-1.1	-4.8
NKE-US	NIKE INC	USA	Consumer Non-Durables	141,445	-16.1	-17.6	-16.1	-5.4	-14.2	-13.5
RIO-GB	RIO TINTO	GBR	Non-Energy Minerals	91,731	-4.5	-4.9	-16.7	3.4	6.9	7.9
DOW-US	DOW INC	USA	Process Industries	32,691	-3.9	-15.0	-21.9	3.1	-6.3	-11.1
LYB-US	LYONDELLBASELL INDUSTRIES N	GBR	Process Industries	26,136	-3.7	-11.3	-16.1	7.1	-0.6	-6.9
HES-US	HESS CORP	USA	Energy Minerals	40,368	-3.5	-3.7	-1.5	19.5	9.2	36.5
005930-KR	SAMSUNG ELECTRONIC	KOR	Electronic Technology	272,705	-3.5	-16.4	-25.7	7.0	-1.4	-0.2
AMD-US	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USA	Electronic Technology	109,532	-3.3	-3.5	-0.8	5.8	-13.8	-10.0
000660-KR	SK HYNIX INC	KOR	Electronic Technology	44,083	-3.1	-35.2	-54.9	11.3	-2.1	-2.4
BP-GB	BP	GBR	Energy Minerals	95,155	-2.5	0.8	10.2	6.6	1.7	24.9

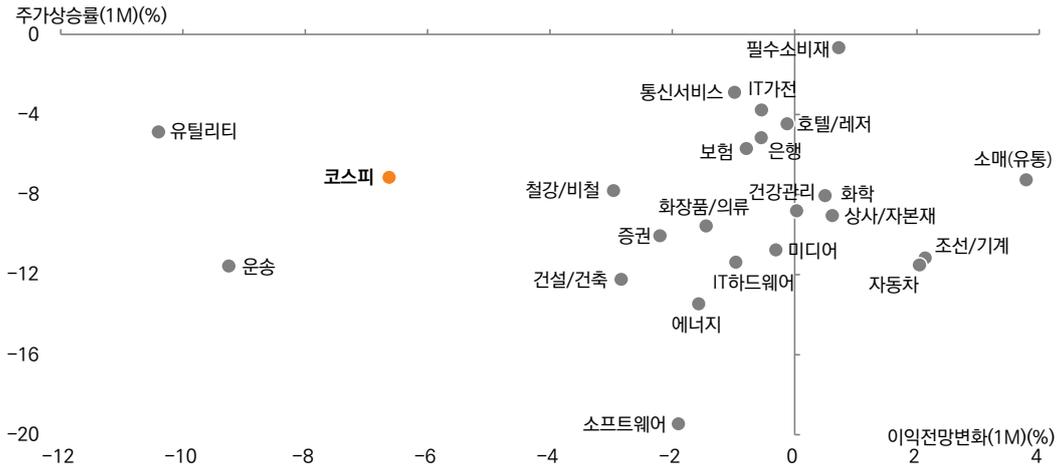
주: 미래에셋증권 글로벌 유니버스는 전세계 시가총액 상위 500위에 포함되어 있고, EPS 추정치가 20개 이상인 종목

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 자동차, 조선/기계, 미디어, 에너지, 소프트웨어
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 반도체, 유틸리티
- 현대백화점의 3분기 매출액, 영업이익 컨센서스는 각 1조 1,140억원(+20.5%YoY), 809.2억원(+70.3%YoY)으로 실적 개선 전망
- 3분기 영업환경 악화에 따른 면세점 실적 부진 지속에도 기저효과 및 의류 매출 성장으로 백화점 부문 수익성 개선 전망
- 지누스 연결실적 반영으로 사업 다각화 및 내수 점유율 확대 전망. 지주사 전환시 신사업 개발 확대 및 주주친화정책 시행이 기대

그림 34. 한국 주식시장 업종별 이익전망치 변화(1M) 대비 주가상승률(1M)



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2023년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2023년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
				A139480	이마트	소매(유통)	23,444	4,181	3,994	4.7
A069960	현대백화점	소매(유통)	12,871	4,463	4,289	4.0	0.7	4.4	0.3	6.2
A336260	두산퓨얼셀	IT가전	19,452	512	494	3.6	6.3	64.6	4.3	6.9
A011780	금호석유	화학	37,567	11,310	10,924	3.5	16.5	4.4	0.5	14.5
A214450	파마리서치	건강관리	6,087	824	799	3.2	5.5	9.5	1.5	17.2
A004000	롯데정밀화학	화학	14,758	3,058	2,984	2.5	2.3	4.3	0.5	13.2
A329180	현대중공업	조선,기계	110,523	4,957	4,847	2.3	6.1	34.2	1.9	5.8
A095660	네오위즈	소프트웨어	8,483	969	948	2.2	4.2	10.3	1.4	15.1
A001120	LX인터내셔널	상사,자본재	16,144	7,818	7,648	2.2	7.1	3.7	0.5	17.1
A090460	비에이치	IT하드웨어	9,650	1,718	1,684	2.1	6.6	6.6	1.3	23.3

표 4. 한국 주식시장 이익전망치 하향 종목

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2023년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2023년		
				현재(A)	1주전(B)			P/E	P/B	ROE
				A326030	SK바이오팜	건강관리	43,386	-329	-236	-39.2
A034220	LG디스플레이	디스플레이	49,557	2,403	3,246	-26.0	13.8	-58.1	0.4	-0.7
A006650	대한유화	화학	7,313	899	1,052	-14.6	8.7	9.4	0.3	3.9
A336370	솔루스첨단소재	IT하드웨어	10,955	690	757	-8.8	4.5	27.6	2.8	10.5
A015760	한국전력	유틸리티	125,504	-128,578	-118,205	-8.8	-3.7	-1.1	0.4	-30.4
A251270	넷마블	소프트웨어	43,750	1,900	2,077	-8.5	-2.1	21.9	0.7	3.5
A271940	일진하이솔루스	자동차	11,039	132	144	-8.3	6.0	87.9	3.3	3.9
A263750	풀어비스	소프트웨어	29,388	2,083	2,268	-8.2	-3.3	16.3	2.9	20.9
A011200	HMM	운송	89,739	56,434	61,004	-7.5	-1.6	1.8	0.4	22.9
A112610	씨에스윈드	에너지	28,297	1,452	1,534	-5.3	8.2	23.7	2.7	12.3

주1: 시가총액 5,000억원 이상, EPS 추정치 3개 이상인 종목

주2: 적자폭 축소 기업은 이익전망치 상향 조정 종목에서 제외

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 2023년 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2023년 영업이익의 전망치는 지난주 대비 -0.9% 하향 조정된 219.3조원 기록(컨센서스가 존재하는 246사 기준)
- 지난주 2023년 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 소매(유통), 자동차, 호텔/레저
- 지난주 2023년 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 디스플레이, 조선/기계, 유틸리티

그림 35. 한국 업종별 2022년 영업이익의 전망치 변화율(1W)

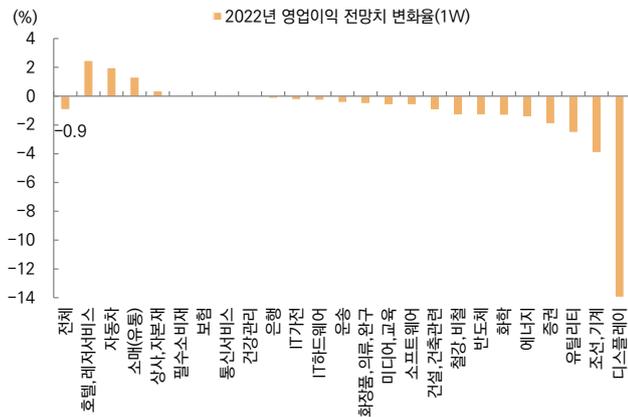


그림 36. 한국 업종별 2023년 영업이익의 전망치 변화율(1W)

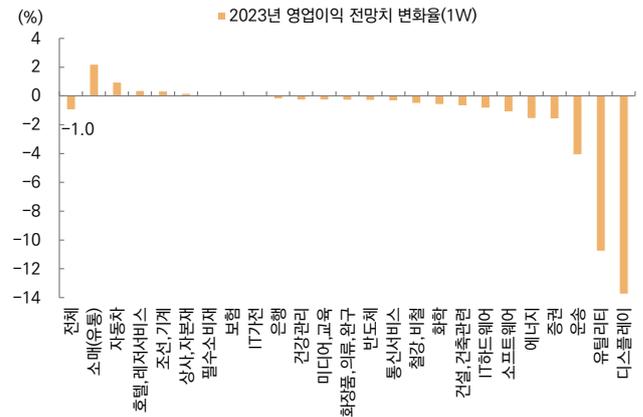
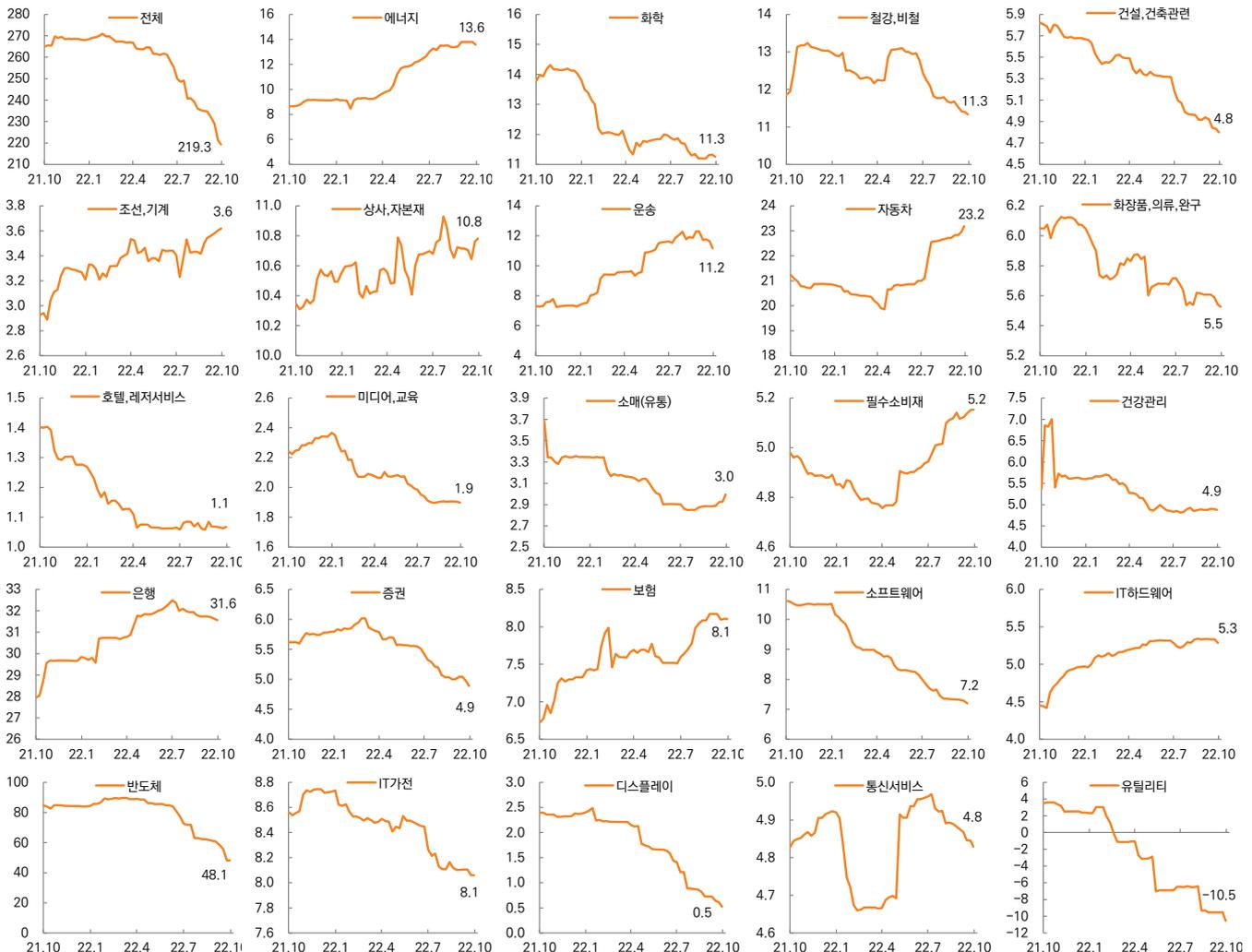


그림 37. 업종별 2023년 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 2023년 영업이익의 컨센서스가 과거 1년 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2022년 3/4분기 영업이익 전망치는 지난주 대비 -1.9% 하향 조정된 56.5조원 기록(컨센서스가 존재하는 411사 기준)
- 지난주 3/4분기 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차, 소매(유통), 통신서비스
- 지난주 3/4분기 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 디스플레이, 유틸리티, 증권

그림 38. 한국 업종별 2022년 3/4분기 영업이익 전망치 변화율(1W)

그림 39. 한국 업종별 2022년 4/4분기 영업이익 전망치 변화율(1W)

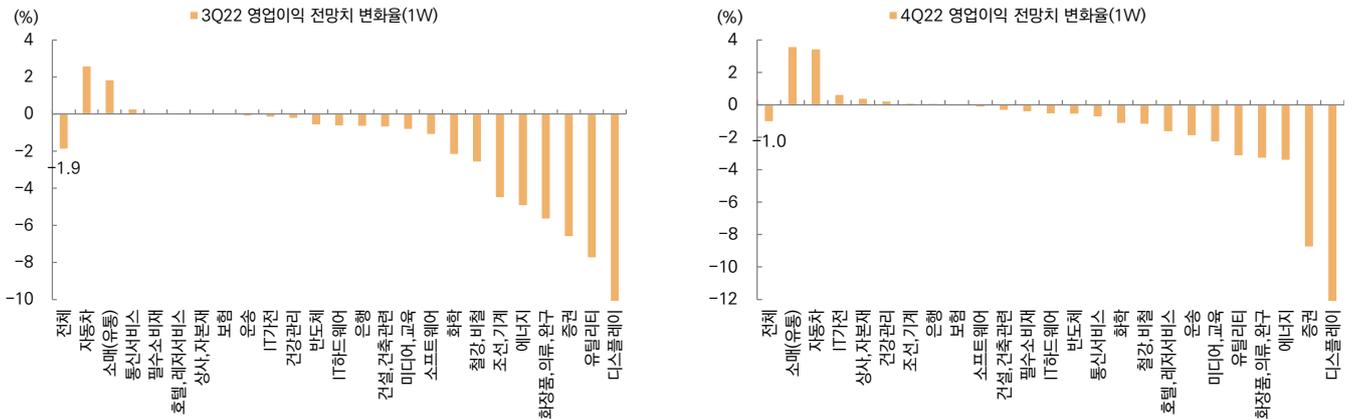
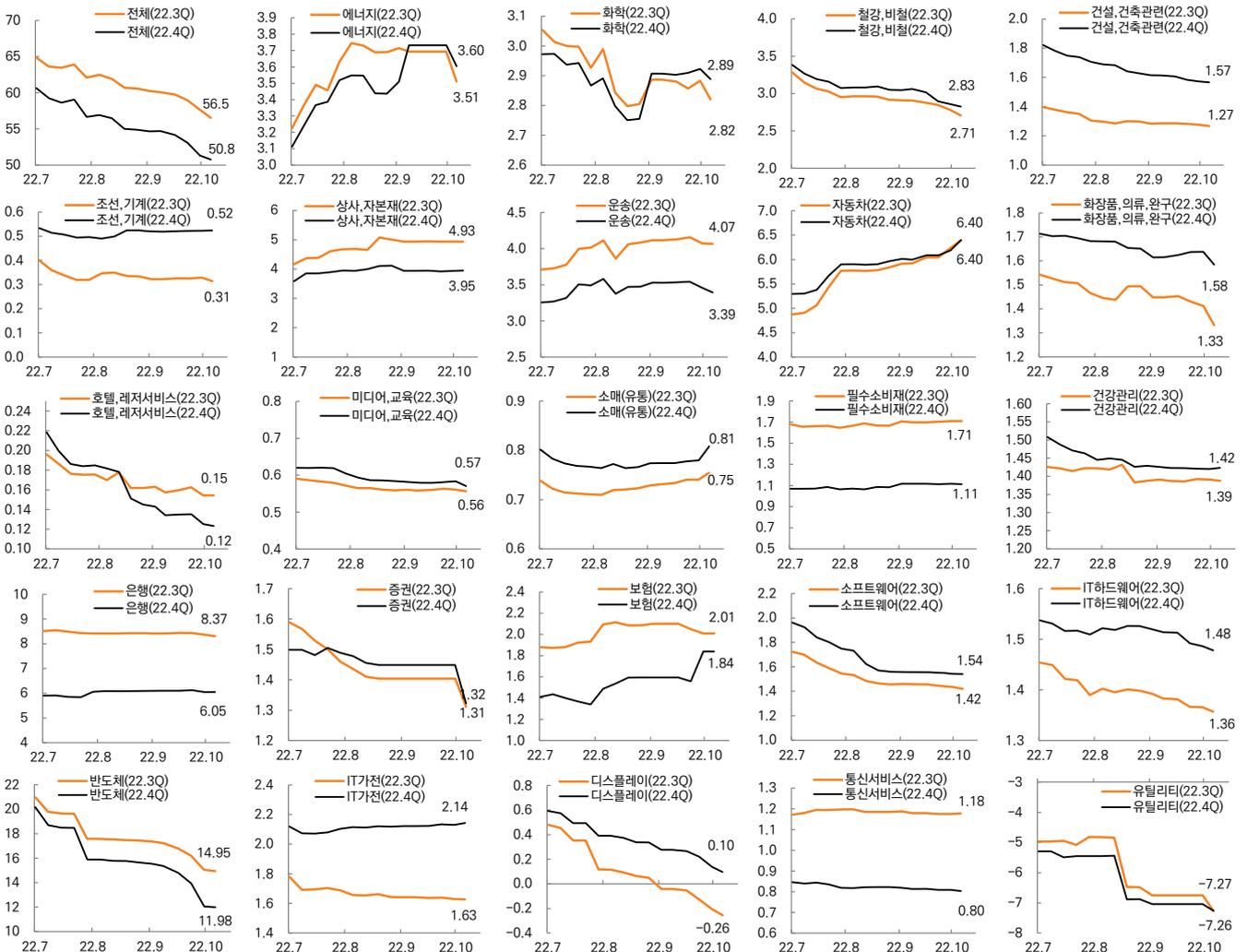
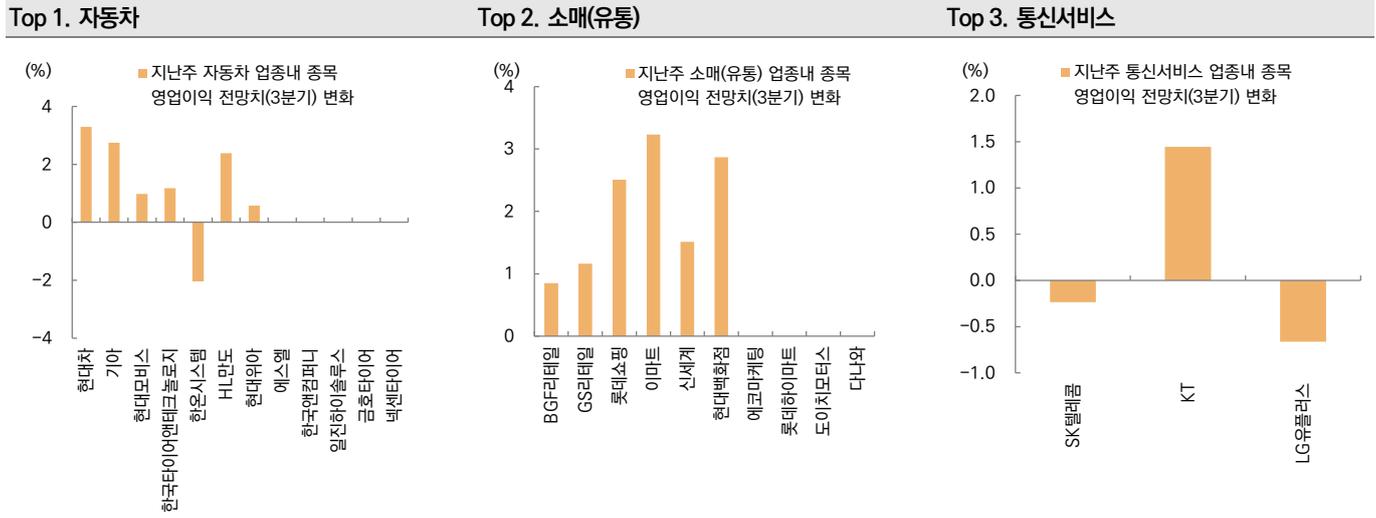


그림 40. 업종별 2022년 3/4분기, 4/4분기 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



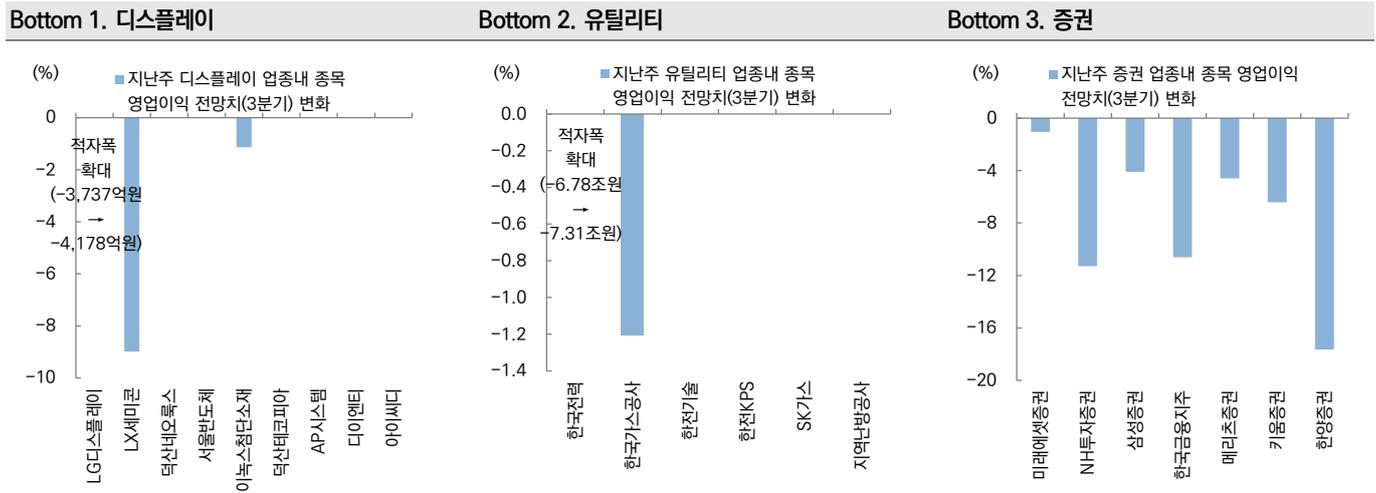
주: 분기별 영업이익 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 3Q22 이익변화 상위 업종



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 3Q22 이익변화 하위 업종



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

하드랜딩 우려와 연준의 인플레이 통제 의지

민지희 jihee.min.a@miraeeasset.com

- 연준, 시장의 pivot 기대감 일축. 핵심 CPI가 몇 개월 간 +0.2~0.3%(MoM)로 낮아져야 매파적 기초 완화될 수 있을 것
- 하지만 서비스 물가 오름세 유지되며 핵심 CPI 하락 지연될 가능성 높음. 미국 단기금리 4%대 중반까지 상승 전망
- 경착륙 우려는 미국 장기금리 안정 요인. 2년 금리와 역전폭 고려하면 미국 10년 금리 4%대 초반에서 상단 형성 전망
- 10월 금통위 빅스텝 전망. 국고 3년 금리는 금통위 긴축 의지 충분히 선반영, 원화채권 단기물 위주의 포트폴리오 적절

하드랜딩 우려와 연준의 인플레이 통제 의지

1) 경기 우려 심화에도 연준의 스탠스는 변화 없음

9월 FOMC 이후에도 인플레이 파이터로서 연준의 스탠스에는 변화가 없지만 경착륙에 대한 시장의 우려는 꾸준히 높아지고 있다. 최근 영국발 금융시장 불안, RBA의 베이비스텝으로 금리인상 속도 조절 및 크레딧스위스(CS)의 재무건전성 위기 등에 따라 연준도 긴축 속도를 조절하거나 금리인상을 조기에 종료할 수 있다는 기대감이 일시적으로 커졌다.

9월 ISM 제조업지수와 8월 JOLTS 보고서는 미국 경기 둔화 흐름을 시사한 반면 ISM 서비스업 지수는 전월 대비 하락하기는 했지만 56.7%를 기록하며 시장 예상치를 소폭 상회했고 서비스업 PMI 세부항목 중 고용지수는 개선됐다. PMI 발표 후 애틀랜타 연은의 GDP Now는 10/5일 기준 3Q GDP를 2.7%로 상향 조정했다.

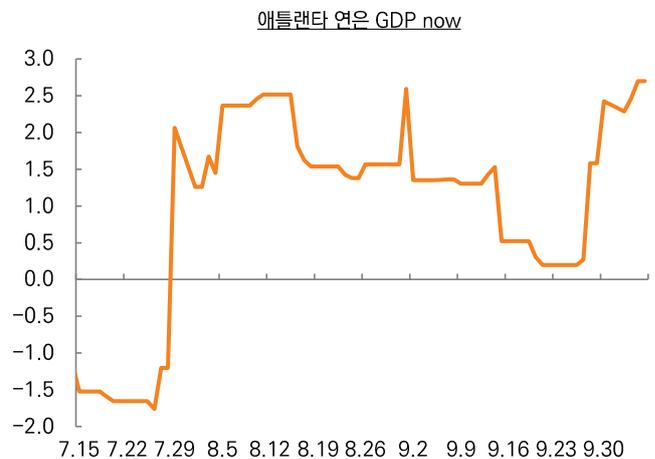
연준의 매파적 스탠스는 변함이 없고 8월 핵심 PCE 인플레이도 전년비 4.9% 상승해 시장 예상치를 상회했으며 서비스 물가지수의 오름세는 유지되고 있다. 파월 의장은 9월 FOMC에서 연착륙 확률이 낮아졌음에도 긴축 기초를 이어갈 것이라는 입장을 분명히 밝혔다. 핵심 CPI 월간 상승세가 몇 개월 간 0.2~0.3% 수준으로 완화되며 인플레이의 꾸준한 하락을 확인하기 전까지 연준 긴축 속도 조절에 대한 기대감은 아직 시기상조라는 판단이다.

그림 1. 9월 ISM 제조업 및 서비스업지수 하락



자료: CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 애틀랜타 연은 GDP Now에서 3Q GDP 상향 조정



자료: Atlanta Fed, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

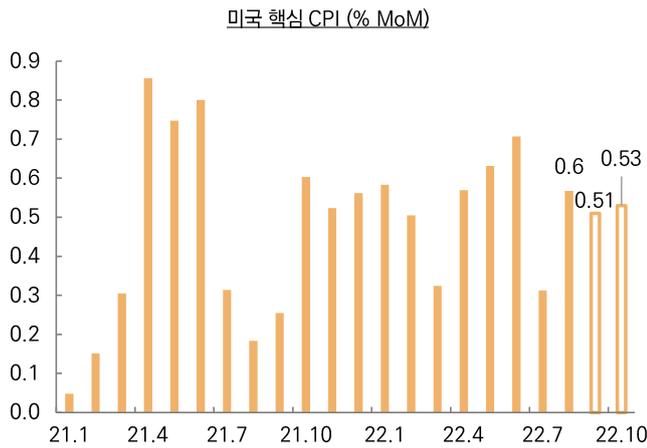
2) 인플레이가 빠르게 하락하지 못할 것이라는 전망과 인플레 통제에 집중하는 연준

브레이너드 부의장은 8월 PCE 발표 직후 너무 이른("prematurely") 통화 긴축의 후퇴를 피하기 위해 노력하고 있으며, 연준이 조기에 금리인상을 종료하지 않을 것이라고 언급했다. 인플레 통제에 대한 연준의 강한 의지는 일관되게 전달되고 있지만 9월 점도표에서는 연말까지 100bp 추가 인상과 125bp 인상으로 3.25% 이상의 금리 레벨에서는 연준 내부에서도 긴축 속도에 대한 의견이 엇갈리고 있으며, 연준 긴축 경로의 불확실성은 단기금리 상승을 견인할 수 있는 요인이다.

ISM 제조업과 서비스업지수에서 가격 항목이 꾸준히 하락세를 이어가고 있는 점은 인플레 안정에 긍정적 요인이며, WTI가 상승했음에도 채권시장 BEI는 하락세를 지속하고 있다. 하지만 클리블랜드 연은에서 추정하는 Inflation Now에서는 9월에도 미국 핵심 CPI가 월간 +0.5%대의 상승률을 기록하면서 인플레 하락 속도가 빠르게 이뤄지기는 어려울 것으로 예측했다(10/4일 전망).

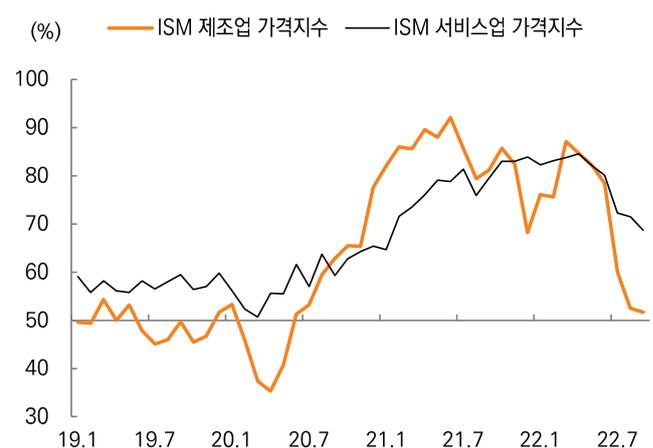
더불어 Inflation Now에서는 10월까지 헤드라인 CPI는 전년비 8%대의 상승률을 기록할 것으로 전망했는데 경기와 금융시장 불안에 대한 우려가 상존하고 있지만 파월 의장은 인플레이션이 꾸준히 낮아지기 위해서는 노동시장의 둔화와 추세 이하의 성장이 필요할 것이라고 언급했다. 금리 추가 인상 경로를 따라가면서 미국 단기금리는 다시 상승 압력이 높겠다.

그림 3. 클리블랜드 연은, 9-10월 핵심 CPI 월간 0.5% 상승세 기록 전망



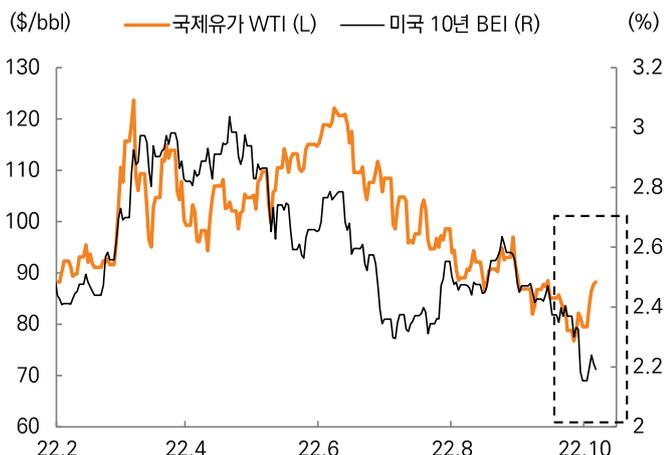
자료: Bloomberg, Cleveland Fed, 미래에셋증권 리서치센터
 주: 2022년 9월과 10월은 클리블랜드 연은에서 추정한 핵심 CPI 전망치 (10/4일 전망)

그림 4. 9월 ISM 제조업 및 서비스업 가격지수 모두 하락



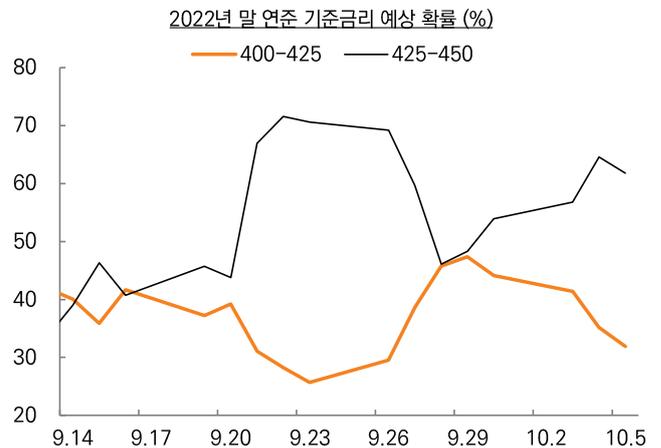
자료: CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. WTI 소폭 반등했지만 채권시장 BEI 하락세 지속



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 연말까지 연준의 추가 125bp 인상을 예상하는 확률 60%



자료: CME Fed Watch, 미래에셋증권 리서치센터

미국 10년 금리 4%대 초반에서 상단 형성 전망

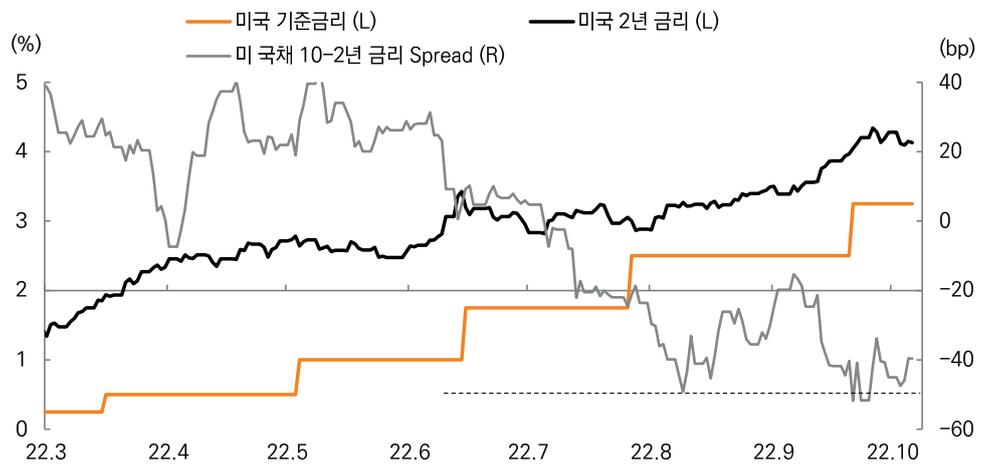
현 시점 CME Fed Watch에서는 11월 FOMC에서 75bp 인상과 연말 4.50%의 기준금리 레벨을 가장 높게 예상하고 있다. 올해 2월부터 미국 CPI에서 주거비는 0.5~0.7%(MoM)의 높은 레벨을 기록하고 있어 서비스 물가 상방 압력은 유지될 것으로 판단되며 이에 9월 헤드라인 CPI는 전년비 8%대의 흐름을 이어갈 것으로 전망한다. 물론 9월 고용과 CPI가 중요한 지표가 되겠으나 11월 회의에서 50bp 인상으로 긴축 속도가 조절될 것을 기대하기에는 너무 높은 인플레이 레벨이다.

시장의 예상처럼 11월 FOMC에서 75bp 인상이 단행되는 경우 12월에는 50bp 이상의 금리인상을 예상할 가능성이 높다. 따라서 4%대 초반에서 등락하고 있는 미국 2년 금리는 연말까지 최대 125bp 만큼의 긴축 경계심을 반영하며 4.50%를 향해 상승 흐름을 이어갈 것으로 판단한다.

한편, 연준의 긴축 기조에 따른 하드랜딩 우려는 미국 장기금리 상승을 제한할 것으로 판단한다. Bostic 애틀랜타 연은 총재는 내년도 연준의 금리인하 전환 가능성은 일축하면서도 연말까지 금리를 인상한 뒤에는 경제와 가격변수의 반응을 살피기 위해 금리인상을 중단할 수 있다고 언급했다. 경기는 둔화하고 있으나 연준 put 기대감이 낮아지고 있으며 미국 경기 침체 우려는 심화될 것으로 판단한다. 따라서 미국 10년 금리는 단기금리에 비해 상승세가 제한되면서 2년 금리와의 역전폭은 점차 확대될 것으로 전망한다.

이처럼 연준 위원들이 지속적으로 시장의 pivot 기대감을 일축하고 있으며 최근 미국 10, 2년 금리의 역전폭은 -30bp~-50bp에서 등락하고 있다. 미국 10년 금리는 2년 금리와 역전폭을 유지하며 4%대 초반에서 상단을 형성할 가능성이 높아 보인다.

그림 7. 경기 우려 이어지면서 미국 10, 2년 금리 역전폭 -30bp~50bp에서 등락



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

10월 금통위 빅스텝 반영하는 국내 채권시장

국내 채권시장의 경우 9월 CPI 발표 이후 한은의 인플레이 우려가 지속되면서 국고채 금리가 다시 상승했다. 한은에서는 국내 헤드라인 CPI가 당분간 5~6%대의 높은 상승세를 지속할 것이라고 전망했는데, 한은 총재가 5%대의 인플레이가 지속되는 경우 물가에 방점을 둔 통화정책 기조가 적절할 것이라고 언급했다는 점에서 10월 금통위 빅스텝 가능성이 높아졌다는 판단이다.

10월 금통위에서 인플레이 우려는 지속되며 추가 금리인상이 시사되겠지만 8월 금통위 의사록에서 일부 위원들은 높은 인플레이 수준을 우려하기도 했지만 향후 금통위 긴축 속도 조절의 필요성, 금리인상에 따른 가계부채 부담, 성장 우려 등을 제기했다.

따라서 이번 달에 빅스텝이 단행되더라도 25bp 인상의 소수의견이 제시될 수 있으며, 최대 4%의 기준금리 가능성까지 선반영한 국고 3년 금리는 한은의 긴축 의지를 충분히 프라이싱하고 있다는 판단이다. 9월 미국 CPI 발표 이후 11월 FOMC 전까지 연준의 긴축 경계심은 미국 금리 상승을 견인할 수 있으며, 연준 인사들의 매파적 스탠스는 연말까지 지속될 것으로 판단돼 금리 상승에 대응할 전략으로 단기물 위주의 원화채권 포트폴리오 구성이 적절할 것으로 판단된다.

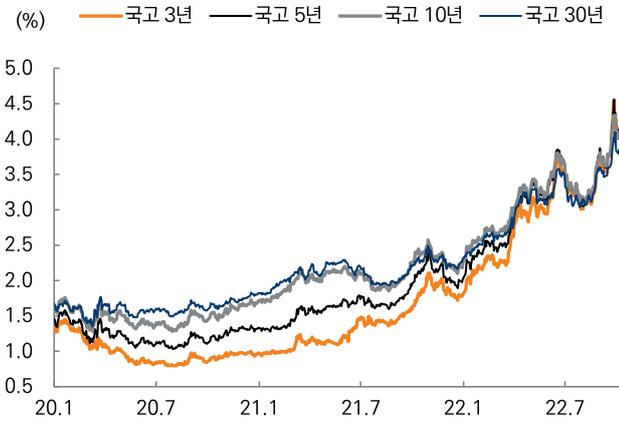
그림 8. 국고 3년 금리는 내년까지 한은의 추가 금리인상 가능성 선반영 했다는 판단



자료: 한국은행, 금융투자협회, 미래에셋증권 리서치센터

Fixed Income Market Chart

국고채 주요 금리 변화



자료: 금융투자협회, 미래에셋증권 리서치센터

한국은행 기준금리와 국고채 스프레드 추이



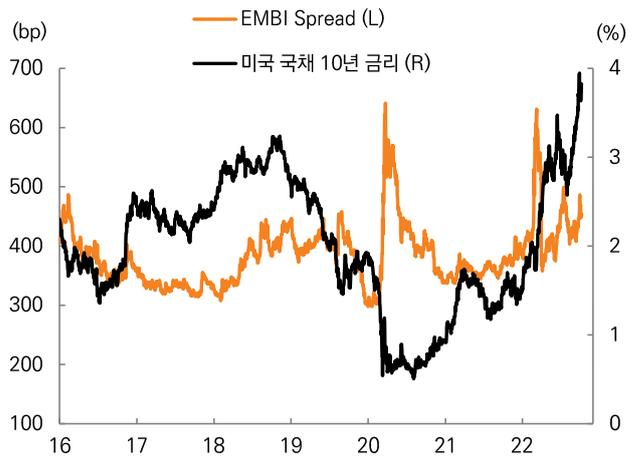
자료: 금융투자협회, 한국은행, 미래에셋증권 리서치센터

외국인의 원화채권 수급 동향



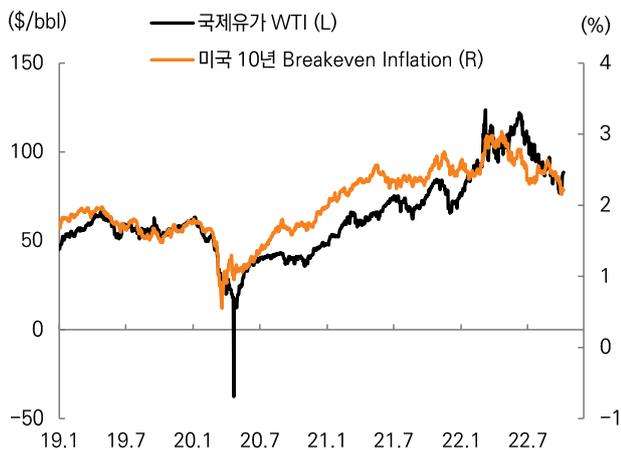
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

EMBI 스프레드와 미국 장기금리 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

WTI 가격과 미국 기대인플레이션



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 경제와 한국 기대인플레이션



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

2022년 10월 Event Calendar

Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
						1
2	3 (한국) 휴장 (개천절)	4 (호주) RBA 통화정책회의 (한국) 국고채 30년물 입찰 (2.3조원)	5 (한국) 9월 CPI 발표	6	7 (한국) 9월 금통위 의사록 공개 (미국) 9월 고용보고서 발표	8
9	10 (한국) 휴장 (한글날) (미국) 휴장 (Columbus Day)	11 (한국) 국고채 3년물 입찰 (1.3조원) (미국) 국채 3년물 입찰 (400억달러)	12 (한국) 국고채 2년물 입찰 (1.3조원) 10월 금통위 (미국) 9월 FOMC 회의록 공개 국채 10년물 입찰 (320억달러)	13 (미국) 9월 CPI 발표 국채 30년물 입찰 (180억달러)	14 (한국) 국고채 50년물 입찰 (0.3조원)	15
16	17 (한국) 국고채 10년물 입찰 (1.7조원)	18	19 (미국) 연준 베이지북 발표 국채 20년물 입찰 (120억달러)	20 (미국) TIPS 5년물 입찰 (210억달러)	21	22
23	24 (한국) 국고채 5년물 입찰 (1.4조원)	25 (한국) 국고채 20년물 입찰 (0.6조원) (미국) 국채 2년물 입찰 (420억달러)	26 (미국) 국채 5년물 입찰 (430억달러)	27 (유로존) ECB 통화정책회의 (일본) BOJ 통화정책회의 (미국) 국채 7년물 입찰 (350억달러)	28 (일본) BOJ 통화정책회의	29
30	31					

자료: 기획재정부, 한국은행, 미국 재무부, FRB, 언론 참고, 미래에셋증권 리서치센터

어드밴스드 마이크로 디바이시스 Advanced Micro Devices (AMD US)

Nobody is Safe

Refinitiv
평균목표주가

USD 120.03
상승여력: 76.9%

류영호 young.ryu@miraeasset.com

3분기 잠정실적

PC 사업부 부진으로 예상보다 더 부진한 3분기

- 3분기 매출액은 56억달러로 기존 가이던스 매출액 65-69억 (중간 값 기준 -16%)
- 기타 사업부(Data Center/Gaming/Embedded)는 전년대비 두 자릿수 이상 성장
- GPU/CPU 재고상각 관련 1.6억달러 일회성 비용 포함
- GPM 기준 예상 54% 대비 낮은 50% 수준, 매출 규모 축소 및 ASP 하락
- PC(Client), 수요 부진/공급망 재고 조정에 따라 부진한 실적 (-40% YoY)
- Gaming, 부진한 GPU 수요에도 콘솔 제품 성수기 효과로 양호한 실적
- Data Center, 시장 예상 소폭 하회, 클라우드가 아닌 Enterprise 매출 감소 추정
- Embedded, 자일링스 합병 효과로 전년대비 +1,549%, 전분기 대비 +4%

전망

신제품 수요 파이크이 필요하나, 실적 부진에 따라 투자 심리는 부정적

- AMD/Intel 모두 4분기부터 본격적인 신제품 발매 예정이었던 만큼 대기수요 가능성
- AMD, 올해 PC시장 -15% YoY 예상하며 가장 보수적 전망 (IDC/Garter -10-12%)
- 대기수요/신제품을 위한 재고 조정이 아닐 경우 PC시장 수요 둔화는 장기화 가능성
- 4분기 Gaming은 콘솔제품 비수기로 QoQ 기준 성장 어려울 것
- 결국 4분기 실적은 신제품 Ryzen 7000시리즈/Genoa의 성공이 주요 변수

Implication

단기 실적에 대한 불확실성, 하지만 이미 상당부분 주가에 반영

- 현재 22F P/E 16.3배, 23F P/E 15.1배 거래 중, 과거 대비 낮은 수준
- 단기 업황에 대한 우려가 존재하는 것은 사실, 하지만 2023년에도 점유율 확대를 통해 성장이 가능한 점을 고려시 동사에 대한 관심이 필요한 시점

Key data



현재주가(22/10/6, USD)	67.85	시가총액(십억USD)	109.53
NASDAQ COMPOSITE(22/10/6, p)	11,073.31	시가총액(조원)	155.44
EPS 성장률(22F,%)	-20.7	유통주식수(백만주)	1,606.0
P/E(22F,x)	16.3	52주 최저가(USD)	63.36
MKT P/E(22F,x)	16.6	52주 최고가(USD)	161.91
배당수익률(%)	-		

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-13.8	-34.6	-34.5
상대주가	-10.1	-17.9	-14.3

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2019	2020	2021	12/22F	12/23F	12/24F
매출액 (억USD)	67	98	164	262	279	311
영업이익 (억USD)	5	13	36	75	82	98
영업이익률 (%)	7.5	13.3	22.0	28.4	29.4	31.6
순이익 (억USD)	3	25	32	34	52	65
EPS (USD)	0.31	2.10	2.61	2.07	3.11	4.39
ROE (%)	16.7	57.5	47.4	19.7	12.6	14.8
P/E (배)	146.7	43.6	55.2	16.3	15.1	12.5
P/B (배)	18.6	18.6	18.0	1.9	1.8	1.8

주: GAAP 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 어드밴스드 마이크로 디바이시스, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

예상했던 IT 수요 부진

매수
(유지)

목표가: 150,000원
상승여력: 83.6%

차유미 yumi_cha@miraeasset.com

3Q22 잠정실적 발표

매출액 21.2조원(+14% YoY, +9% QoQ) 및 영업이익 7,466억원(+25% YoY) 기록

- H&A 사업부는 글로벌 가전 세트 수요 감소에도 프리미엄 가전 제품이 선방하며 7.5조원(+6% YoY) 수준으로 기존 예상에 부합하는 매출액 기록
- 프리미엄 제품은 수요 탄력성이 상대적으로 낮아 경쟁사 대비 양호한 실적 가능하였으나, 마케팅, 물류비 등 비용 증가로 수익성은 예상대비 하회
- H&A 재고는 정상적인 수준으로 추가적인 수요 감소 리스크는 제한적일 것
- 아쉬운 HE 사업부. 유럽 매출 비중이 높아 매크로에 따른 타격이 크게 나타나고 있으며, 유통재고 건전화를 위한 판촉비 등 비용 증가에도 여전히 부담스러운 재고 상황
- 달러 강세, 유로화 약세는 수익성에 부정적. HE에서 유로화 매출이 큰 반면, 원재료는 달러로 결제하기 때문에 2분기에 이어 3분기 적자가 지속되고 있는 것으로 추정
- VS 사업부의 견조한 수익성은 돋보임. 파워트레인항 고가수주 중심으로 사업부내 원가 구조 개선으로 전년대비 +49% 고성장을 기록한 것으로 예상
- BS 사업부는 TV, 게임용 모니터 등 IT기기 수요가 예상을 크게 하회. 기존 예상에 못 미치는 1.7조원 수준의 매출액 및 소폭의 적자를 기록한 것으로 추정

투자 의견

‘매수’ 및 목표주가 ‘150,000원’ 유지

- 글로벌 IT 세트 수요 부진을 감안해도 PBR 0.7x 수준은 현저한 저평가
- 동사의 성장동력인 VS 사업부는 구조적인 외형 성장을 통한 견조한 수익성을 지속적으로 증명하며 사업부 밸류에이션 할증에 정당화
- 자세한 추정치 변경 및 목표주가 조정은 경영 실적 컨퍼런스콜(10/28) 이후 반영 예정

Key data



현재주가(22/10/7,원)	81,700	시가총액(십억원)	13,370
영업이익(22F,십억원)	4,526	발행주식수(백만주)	181
Consensus 영업이익(22F,십억원)	4,413	유동주식비율(%)	65.7
EPS 성장률(22F,%)	84.0	외국인 보유비중(%)	25.8
P/E(22F,x)	7.8	베타(12M) 일간수익률	1.04
MKT P/E(22F,x)	9.5	52주 최저가(원)	78,000
KOSPI	2,232.84	52주 최고가(원)	146,000

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-13.5	-28.6	-34.1
상대주가	-7.9	-13.8	-12.7

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액 (십억원)	62,306	58,058	74,722	82,973	89,207	95,909
영업이익 (십억원)	2,436	3,905	3,864	4,526	5,594	6,143
영업이익률 (%)	3.9	6.7	5.2	5.5	6.3	6.4
순이익 (십억원)	31	1,968	1,032	1,898	1,671	1,936
EPS (원)	173	10,885	5,705	10,498	9,238	10,706
ROE (%)	0.2	13.2	6.3	10.1	7.9	8.4
P/E (배)	416.8	12.4	24.2	7.8	8.8	7.6
P/B (배)	0.9	1.6	1.4	0.7	0.7	0.6
배당수익률 (%)	1.0	0.9	0.6	1.0	1.0	1.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

운임비용 감소가 반영되지 않은 3Q 호실적

매수
(유지)

목표가: 66,000원 ▲
상승여력: 32.0%

이진호 jinho.lee.z@miraeasset.com

투자 의견

목표주가 64,000원에서 66,000원으로 상향 조정. 투자 의견 매수 유지

- 목표주가 상향 요인은 태양광 모듈 수출 가격 상승 및 운임비용 감소로 태양광 실적 개선 - 신재생에너지 부문(12MF EBITDA 6,654억원→9,007억원으로 35% 상향 조정)
- 다만, 글로벌 주식시장의 조정으로 인해 전반적인 밸류에이션 멀티플은 하향 조정 - 신재생에너지(16.7배→13.7배), 케미칼(5.0배→4.9배), 첨단소재(6.2배→5.9배) 등
- 한화솔루션의 상승 모멘텀이 남았다고 보는 이유는 1) 운임비용 감소와 2) 중국 외 태양광 기업들 중 첫 수직계열화 기대감이 아직 시장에 미반영되었다고 판단하기 때문

3Q 실적 프리뷰

케미칼 부문의 부진을 가려줄 태양광

- 3Q22 영업이익 2,852억원 전망(+9% 컨센서스 대비, +3% QoQ)
- **신재생에너지: 영업이익 1,629억원 전망(+363% QoQ, 흑자전환 YoY)**
- 미국향 모듈 수출 가격 상승(+37%)을 본격 반영. 출하량은 5% 내외 증가 예상
- 케미칼: 영업이익 1,036억원 전망(-55% QoQ, -61% YoY)
- PVC 스프레드 부진(-32%)이 주 요인. LDPE와 가성소다도 전분기대비 부진
- 첨단소재는 전분기대비 소폭 감익 전망. 갤러리아는 일회성 요인 제거되며 개선

4Q 전망

운임비용 하락이 태양광의 추가 실적 개선 모멘텀이 될 전망

- 4Q22 전사 영업이익 3,480억원, **신재생에너지 영업이익 3,087억원** 전망
- 4분기 호실적 전망의 근거는 운임지수 하락으로 인한 신재생에너지의 추가 실적 개선 - 4Q 수출 운임비용 40% 이상 감소할 전망. 수요 둔화에 따른 운임지수 하락세 지속
- 케미칼: 화학 시황이 추가적으로 크게 악화될 가능성은 낮지만, 4Q 일회성 비용 등으로 인해 전분기대비 영업이익 감소 예상

Key data



현재주가(22/10/6,원)	50,000	시가총액(십억원)	9,564
영업이익(22F,십억원)	1,069	발행주식수(백만주)	192
Consensus 영업이익(22F,십억원)	954	유동주식비율(%)	62.9
EPS 성장률(22F,%)	18.8	외국인 보유비중(%)	23.0
P/E(22F,x)	12.7	베타(12M) 일간수익률	1.53
MKT P/E(22F,x)	9.5	52주 최저가(원)	30,050
KOSPI	2,237.86	52주 최고가(원)	54,600

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.9	43.7	15.1
상대주가	-0.8	75.6	49.6

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액 (십억원)	9,457	9,195	10,725	13,719	14,271	13,842
영업이익 (십억원)	459	594	738	1,069	1,216	1,119
영업이익률 (%)	4.9	6.5	6.9	7.8	8.5	8.1
순이익 (십억원)	-238	309	619	755	925	981
EPS (원)	-1,403	1,843	3,305	3,926	4,806	5,098
ROE (%)	-4.0	5.3	8.8	8.7	9.6	9.3
P/E (배)	-	25.2	10.7	12.7	10.4	9.8
P/B (배)	0.5	1.3	0.8	1.0	1.0	0.9
배당수익률 (%)	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 한화솔루션, 미래에셋증권 리서치센터

금융시장 주요 지표 I

2022. 10. 11 (화)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (10/7)	2,232.84	-0.22	3.59	-6.04	-5.01	-24.55
KOSDAQ (10/7)	698.49	-1.07	3.84	-9.07	-8.87	-26.74
KOSPI200 (10/7)	290.41	-0.29	3.22	-5.76	-6.36	-25.18
일본 NIKKEI225 (10/7)	27,116.11	-0.71	4.55	-1.15	2.26	-2.03
중국 상해종합 (10/10)	2,974.15	-1.66	-1.66	-8.83	-9.37	-17.20
홍콩 항셱 (10/10)	17,216.66	-2.95	0.80	-11.08	-17.41	-30.68
홍콩 HSCSI (10/10)	5,880.71	-3.19	0.41	-11.28	-18.23	-32.99
대만 TWSE (10/7)	13,702.28	-1.37	2.07	-4.91	-5.27	-18.02
인도 SENSEX (10/10)	58,191.29	0.00	2.47	-2.68	7.99	-3.11
베트남 VSI (10/10)	1,042.48	0.63	-4.05	-16.52	-11.26	-24.06
인도네시아 JCI (10/10)	6,994.40	-0.46	-0.22	-3.43	4.11	7.91

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (10/10)	29,202.88	-0.32	-0.98	-9.17	-5.74	-15.95
미국 S&P500 (10/10)	3,612.39	-0.75	-1.80	-11.19	-5.41	-17.74
미국 NASDAQ (10/10)	10,542.10	-1.04	-2.53	-12.96	-6.41	-27.69
유로 STOXX50 (10/10)	3,356.88	-0.55	0.44	-5.97	-3.73	-17.59
독일 DAX30 (10/10)	12,272.94	0.00	0.52	-6.23	-4.90	-19.29
영국 FTSE100 (10/10)	6,959.31	-0.45	0.73	-5.33	-3.48	-1.92
브라질 보베스파 (10/10)	116,375.25	0.00	5.76	5.88	18.42	3.14
러시아 RTS(\$)(10/10)	1,005.04	0.00	-4.80	-18.80	-12.02	-45.99
필라델피아반도체 (10/10)	2,356.75	0.00	2.17	-11.34	-7.87	-27.40
나스닥헬스케어 (10/10)	822.04	-0.91	-1.17	-9.27	-4.96	-31.02
VIX (10/10)	32.45	3.48	7.81	42.39	18.91	72.88

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (10/10)	1,426.84	0.99	-1.05	3.59	8.72	19.42
달러/유로 (10/10)	0.97	-0.43	-1.26	-3.39	-3.34	-16.14
엔/달러 (10/10)	145.72	0.32	0.81	2.28	6.47	29.83
원/엔(100엔) (10/10)	980.17	0.52	-1.20	1.44	2.67	-8.03
위안/달러 (10/10)	7.16	0.56	0.56	3.30	6.40	11.04
달러인덱스 (10/10)	113.14	0.31	1.25	3.80	4.69	20.28
원/헤알 (10/10)	275.00	1.26	-1.41	2.83	13.97	26.74
헤알/달러 (10/10)	5.19	-0.27	0.37	0.81	-4.57	-5.78

에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (10/10)	91.13	-1.63	8.97	5.00	-4.91	14.85
원유 Brent (10/10)	96.19	-1.77	8.25	3.61	-3.32	16.75
원유 Dubai (10/10)	96.65	1.56	9.74	6.78	-9.65	18.84
휘발유 NYMEX (10/10)	262.28	-4.09	4.37	7.80	-19.66	10.84
천연가스 NYMEX (10/10)	6.44	-4.64	-0.54	-19.52	4.41	15.63
석탄 ICE (10/10)	262.00	0.15	-17.05	-22.26	-34.09	13.91
플라실리콘 (10/5)	35.84	-0.06	-0.06	-4.96	0.87	9.87
태양광 모듈 (10/5)	0.21	0.00	0.00	-4.61	-5.91	1.47

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (10/10)	2.50	0.00	0.00	0.00	75.00	175.00
CD(91일) (10/7)	0.00	-332.00	-324.00	-293.00	-205.00	-105.00
LIBOR(3개월) (10/7)	3.91	8.30	15.40	71.47	148.57	378.51
국고3년 (10/7)	0.00	-414.50	-418.60	-368.50	-331.50	-170.40
국고10년 (10/7)	0.00	-410.20	-409.60	-373.60	-336.00	-238.70
회사채3년(AA-) (10/7)	0.00	-523.10	-528.00	-466.80	-418.60	-215.80

금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (10/10)	773.50	1.51	1.51	-1.59	-9.27	8.18
중국 열연(위안) (10/10)	4,051.00	0.52	0.52	1.28	-6.77	-31.16
구리 LME (10/7)	7,554.00	-1.97	0.18	-1.19	-3.24	-17.69
알루미늄 LME (10/7)	2,345.50	-0.61	6.76	4.80	-2.86	-19.92
금 COMEX (10/10)	1,667.30	-1.95	-1.51	-3.00	-3.33	-5.07
은 COMEX (10/10)	19.62	-3.16	-4.73	5.13	3.79	-13.61

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (10/10)	4.31	0.00	19.60	75.00	126.00	398.40
미국채 10년 (10/10)	3.88	0.00	24.10	56.90	91.20	226.30
독일국채 10년 (10/10)	2.34	14.80	42.50	64.40	121.00	249.30
일본국채 10년 (10/10)	0.25	0.00	0.60	-0.10	1.00	16.50
인도국채 10년 (10/10)	7.48	2.20	1.20	36.30	8.30	115.90
중국국채 10년 (10/10)	2.73	-2.40	-2.40	8.30	-8.50	-17.80
브라질국채 10년 (10/10)	11.80	-2.90	4.00	5.50	-148.50	92.80
미국하이일드채권지수(p) (10/7)	2,128.30	-0.52	1.42	-2.57	-0.74	-12.73
FTSE글로벌리츠지수(p) (10/10)	2,631.45	-1.06	-4.78	-16.90	-14.00	-23.25

농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (10/10)	698.25	2.20	2.57	-0.04	-4.71	31.62
소맥 CBOT (10/10)	938.00	6.56	2.85	9.93	17.03	27.79
대두 CBOT (10/10)	1,374.00	0.51	0.00	-7.74	-13.73	10.54
설탕 ICE (10/10)	18.61	-0.37	6.83	2.14	-0.43	-8.28
천연고무 TOCOM(엔) (10/7)	226.80	0.35	0.35	3.28	-11.20	15.13
BDI (p) (10/7)	1,961.00	-1.56	11.42	73.08	-5.13	-65.29
SCFI (p) (9/30)	1,922.95	-7.20	-7.20	-39.04	-54.25	-58.32
DDR4 8G (10/7)	2.60	-0.76	-1.14	-4.41	-19.00	-33.80
NAND TLC 128G (10/7)	1.64	0.00	0.00	-5.75	-14.14	-20.41

자료: 미래에셋증권 리서치센터

금융시장 주요 지표 II

2022. 10. 11 (화)

유가증권시장			10/06 (목)	10/05 (수)	10/04 (화)	09/30 (금)	09/29 (목)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,237.86	2,215.22	2,209.38	2,155.49	2,170.93
	이동평균	20일	2,305.62	2,313.91	2,323.62	2,333.93	2,349.76
		60일	2,393.10	2,394.98	2,396.96	2,398.34	2,401.44
		120일	2,476.87	2,480.44	2,484.43	2,488.52	2,493.02
	이격도	20일	97.06	95.73	95.08	92.35	92.39
		60일	93.51	92.49	92.17	89.87	90.40
	거래대금(억원)		68,500.7	95,090.8	75,002.8	79,237.5	72,407.1
시장지표	투자심리도		50	40	40	30	30
	ADR		64.35	62.02	58.74	57.92	52.15
코스닥시장			10/06 (목)	10/05 (수)	10/04 (화)	09/30 (금)	09/29 (목)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		706.01	685.34	696.79	672.65	675.07
	이동평균	20일	735.24	738.51	743.54	748.11	754.83
		60일	777.88	778.89	780.10	780.90	782.20
		120일	812.89	814.62	816.59	818.58	820.70
	이격도	20일	96.02	92.80	93.71	89.91	89.43
		60일	90.76	87.99	89.32	86.14	86.30
	거래대금(억원)		50,201.4	53,802.4	46,258.8	54,956.6	56,740.4
시장지표	투자심리도		40	30	40	30	30
	ADR		64.23	63.05	60.39	56.43	52.15
자금지표			10/06 (목)	10/05 (수)	10/04 (화)	09/30 (금)	09/29 (목)
국고채 수익률(3년, %)			4.15	4.16	4.08	4.19	4.30
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			5.25	5.27	5.16	5.28	5.39
원/달러 환율(원)			1,402.88	1,411.01	1,426.29	1,432.12	1,439.20
원/100엔 환율(원)			968.13	978.62	982.74	990.73	990.67
CALL금리(%)			-	2.52	2.53	2.79	2.55
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	0	23	340	-190
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	0	64	259	-85
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	0	-38	-83	-68
채권형펀드 증감(억원)			-	0	-2,732	-6,843	-6,239
MMF 잔고(억원)			-	1,439,623	1,427,551	1,420,803	1,484,777
고객예탁금(억원)			-	511,910	512,195	508,523	518,539
미수금(억원)			-	1,915	2,265	2,887	3,802
신용잔고(억원)			-	166,137	168,483	171,648	174,612
해외 ETF 자금유출입			10/06 (목)	10/05 (수)	10/04 (화)	09/30 (금)	09/29 (목)
한국 관련 ETF(억원)			-	-	-	-	-
이머징 관련 ETF(억원)			28.3	-	274.2	-251.6	176.1
아시아 관련 ETF(억원)			46.7	236.1	0.2	-16.5	-0.2
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			14.6	112.4	323.6	126.3	22.9
Total(억원)			89.7	348.5	598.0	-141.8	198.9

* 해외상장 ETF는 1) 미국, 유럽, 홍콩 시장에 상장된 한국 노출도가 있는 ETF를 모두 선별한 후, 2) 동 ETF들의 일간 자금유입액 중에서 한국의 비중을 계산하여 총합한 액수. 추종 인덱스의 리밸런싱은 분기별로 이뤄지나 비중은 지수 레벨에 따라 달라질 수 있어 대략적인 추정치로 계산할 것이기 때문에 100% 정확하지 않음