아직은 두고봐야 할 것들

- 지난주까지 경기에 대한 가장 큰 걱정은 물가상승에 따른 비용부담이 1) 소비 감소와, 2) 기업 실적 하향조정으로 이어질 수 있다는 우려(스태그플레이션). 그런데 지난주 발표된 경제지표와 기업 실적이 기대치를 상회하며 증시 반등의 트리거로 작용
- 미국 9월 소매판매 전월대비 0.7% 증가하며 예상(-0.2%) 상회했지만, 10월 미시건대 소비자신뢰지수는 또다시 하락. 단기 물가기대 조정 전까지 소비심리 부진 이어질 가능성, 조금 더 두고 봐야할 사항
- 미국 민주당 클로버샤 상원의원, 플랫폼기업들의 자체 특혜행위 제한 법안 발의 추진, 불법행위에 대한 벌금부과 등으로 위법 행위 규제. 그렇지만 사업확장이라는 플랫폼 기업의 본질을 훼손하지 않는 규제이기 때문에, 해당 법안은 추세 바꿀 요인 아니라는 판단
- 6월 하원 법사위 통과했던 사업 확장 제한 등을 골자로 하는 반독점 규제 5법은 아직 계류 중. 지난주 상원 법안 발의가 규제의 고삐를 당기는 이벤트로 전개되며 지지부진했던 다른 반독점 법안들의 입법 프로세스까지 가속화 시킬 수 있을지 주시할 필요

지난주 주요 지표 성과

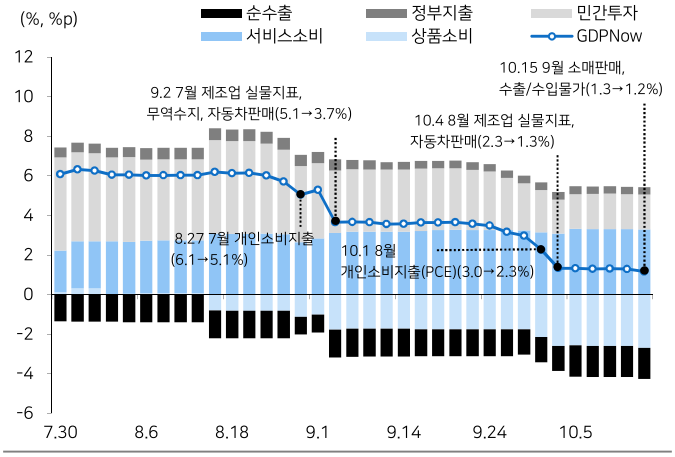
		단위	지표	전주대비(%)	YTD(%)
주가지수	S&P500	지수	4,471.4	1.8	19.0
	NASDAQ	지수	14,897.3	2.2	15.6
	STOXX50	지수	4,182.9	2.7	17.7
	DAX	지수	15,587.4	2.5	13.6
	KOSPI	지수	3,015.1	2.0	4.9
원자재	CRB index	지수	254.3	1.6	42.6
	S&P GSCI	지수	2,909.2	2.8	47.2
	LME index	지수	4,762.8	9.1	39.5
	WTI	달러/배럴	82.3	3.7	69.6
기타 지표	미국채 10년	%, bp	1.57	-4.2	65.7
	달러 인덱스	지수	93.9	-0.1	4.4
	달러/유로	달러	1.16	0.3	-5.0
	원/달러	원	1,182.3	1.1	-8.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

[MUST CHECK] KICK CHARTS

미국 Atlanta Fed 3Q21 GDP Nowcasting/기여도(QoQ SAAR)

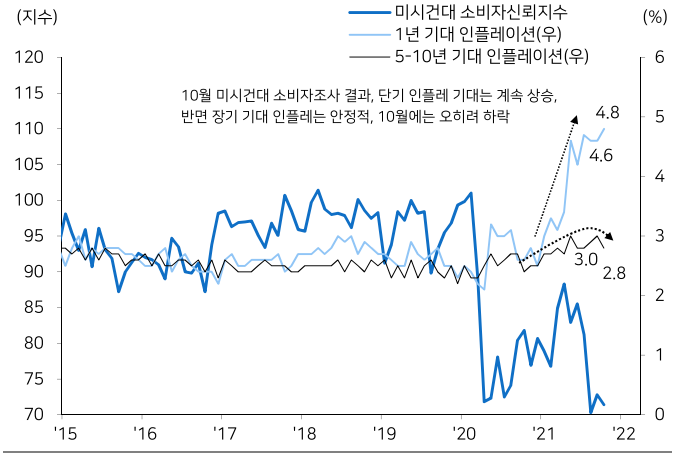
- 주요 경제지표 발표를 즉각 GDP 예측에 반영하여 성장률 추정
- 3Q GDP 예상: 10.15 GDPNow 1.2% vs 컨센서스 4.0%
- 소비/물가 지표 발표 시점에 상품소비/투자의 성장 기여도 추정치 하향



자료: Atlanta Fed, 메리츠증권 리서치센터

미국 미시건대 소비자신뢰지수와 인플레이션 기대

- 안정적 인플레는 미래 물가가 오를 것을 대비한 현재 소비의 촉진 효과
- 그런데 단기(1년 기대 인플레)는 오르고, 장기(5-10년) 기대는 안정적일 경우, 현재보다 미래소비가 합리적이라는 판단에 소비 이연 우려



자료: University of Michigan, 메리츠증권 리서치센터

미국 주식 시장

- 미국 증시는 경제지표 호조와 기대를 웃도는 3분기 실적발표에 힘입어 상승
- 유가 상승 이어지며 에너지 기업 실적 추정치 상향 지속. 주요 금융주 실적 호조. JP모건, 블랙록, BOfA, Citigroup, 골드만삭스 등 주요 대형 은행 실적이 시장기대를 공히 상회했고, 그 외 지난주 발표된 다른 기업들의 실적도 시장 기대 상회하는 비율이 높았음
- 소재, 산업재가 기업이 강세였던 이유는 비철금속 및 에너지 관련 가격 모멘텀이 좋았기 때문. 구리, 니켈, 코발트 등 비철금속 가격이 반등했고, 전력난 우려에 제네락 홀딩스, 아파치 등 기업 강세

S&P500 업종별 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)	8/13	8/20	8/27	9/3	9/10	9/17	9/24	10/1	10/8	10/15
S&P500	0.7	-0.6	1.5	0.6	-1.7	-0.6	0.5	-2.2	0.8	1.8
에너지	-0.8	-7.3	7.3	-1.4	-1.8	3.3	4.7	5.8	5.0	1.2
소재	2.7	-3.1	2.6	-0.9	-1.7	-3.2	0.1	-0.9	1.0	3.6
산업재	1.4	-2.3	2.2	-0.4	-2.5	-1.6	0.8	-1.7	1.8	1.9
일반소비재	0.0	-2.2	2.6	1.2	-0.3	0.5	0.3	-2.4	0.9	3.5
필수소비재	2.1	0.4	-1.4	1.5	-1.3	-0.9	-0.3	-2.6	1.4	1.2
헬스케어	0.5	1.8	-1.2	1.7	-2.7	-0.2	-0.4	-3.5	-0.3	0.8
금융	1.9	-2.3	3.5	-2.5	-1.3	-0.1	2.2	-0.3	2.3	1.2
IT	0.1	0.4	1.4	0.9	-1.8	-0.7	0.9	-3.3	0.3	2.6
커뮤니케이션	0.7	-0.4	2.8	1.0	-1.2	-1.2	-0.7	-1.8	-0.1	-0.4
유틸리티	1.5	1.8	-2.1	1.4	-1.6	-3.1	-1.2	-2.0	1.4	1.4

주: GICS 1단계 분류 기준

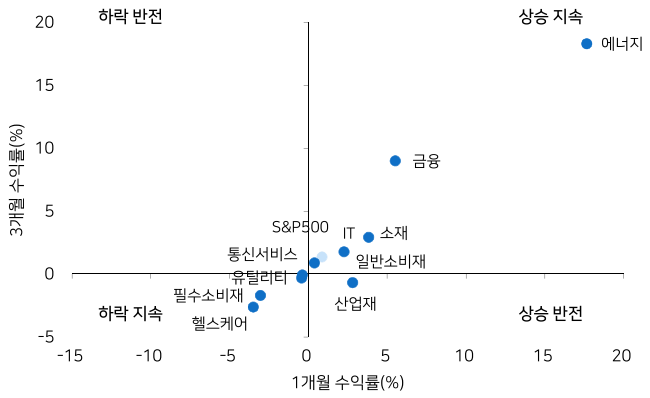
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

주간 수익률 TOP7/Bottom7 종목 (S&P500)

주간 TOP7				주간 Bottom7			
종목	섹터	1W(%)	1M(%)	종목	섹터	1W(%)	1M(%)
J.B. 헌트 트랜스포트 서비시	산업재	12.6	12.9	웨스트록	소재	-9.0	-6.3
제네락 홀딩스	산업재	10.3	3.8	얼라인 테크놀로지	헬스케어	-6.7	-18.0
프리포트 맥모란	소재	9.9	17.1	옥시덴털 페트롤리움	에너지	-5.2	17.5
엣시	일반소비재	9.3	-2.6	도미노 피자	일반소비재	-5.1	-9.7
에어 프로덕츠 앤드 케미컬스	소재	8.9	12.4	델타 에어라인스	산업재	-5.1	2.2
블랙록	금융	8.0	3.5	CF 인더스트리스 홀딩스	소재	-5.1	20.2
APA Corp	에너지	8.0	30.9	인터내셔널 페이퍼	소재	-4.4	-0.6

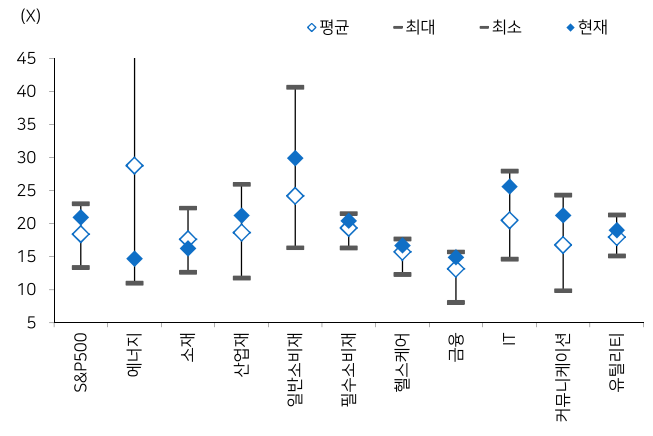
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

업종별 1개월 수익률/3개월 수익률 비교



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

업종별 최근 5년 PER Band



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

미국 주식 시장

업종별 Valuation

(%)	PER (x)				PBR (x)				ROE (%)			배당 수익률
	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	2021
S&P500	23.0	21.0	19.1	21.2	4.5	4.2	3.8	4.2	19.8	19.8	19.7	1.9
에너지	17.6	13.9	14.2	14.4	2.0	1.9	1.8	1.9	11.1	13.5	12.7	4.0
소재	16.9	16.8	17.0	16.8	3.2	2.9	2.8	3.0	18.8	17.5	16.6	1.9
산업재	28.0	20.4	17.7	21.3	5.9	5.3	4.6	5.4	20.9	26.0	26.1	1.6
일반소비재	37.6	28.9	24.4	30.1	11.0	9.1	7.5	9.4	29.4	31.5	30.8	1.7
필수소비재	21.8	20.4	18.9	20.5	6.5	6.2	5.6	6.2	29.7	30.2	29.7	2.7
헬스케어	17.0	16.2	15.6	16.4	4.7	4.2	3.7	4.3	27.6	25.9	23.7	2.0
금융	14.5	15.5	14.0	15.4	1.7	1.6	1.5	1.7	12.0	10.6	11.1	2.0
IT	29.0	26.4	23.9	26.2	10.9	9.4	8.1	9.3	37.4	35.8	34.1	1.1
커뮤니케이션	23.4	21.1	18.5	21.3	4.4	3.9	3.4	4.0	19.0	18.5	18.4	3.8
유틸리티	20.7	19.4	18.3	19.6	2.2	2.1	2.0	2.1	10.5	10.7	10.9	3.2

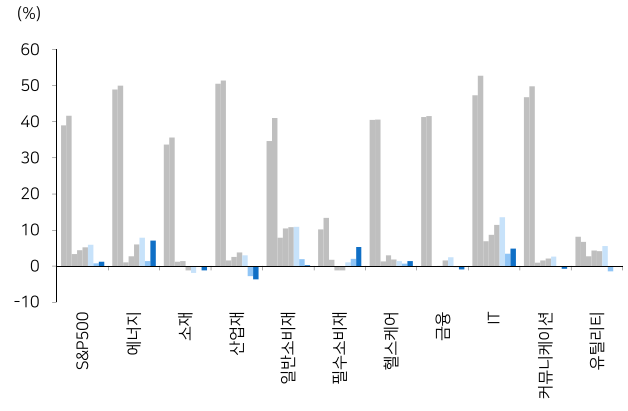
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 Earnings

(%)	EPS Growth					2021 EPS 추정치 변화율		2022 EPS 추정치 변화율		EPS 추정치	순상향 비율 (12M FWD)	
	2021	2022	2023	12M Fwd	장기 성장률	1개월	3개월	1개월	3개월	Disper -sion	추정치	회사수
S&P500	46.3	9.4	10.0	13.1	22.3	-0.1	5.5	0.1	3.2	13.2	1.6	-3.2
에너지	NA	26.6	-2.0	49.2	49.6	4.0	17.1	5.8	16.4	5.6	27.5	100.0
소재	82.8	0.9	-1.5	9.0	18.0	0.6	8.6	1.5	7.2	3.4	-0.2	-14.3
산업재	88.7	37.2	15.4	41.4	27.0	-2.9	1.7	-1.2	2.0	2.1	-11.8	-30.1
일반소비재	78.0	29.9	19.0	35.1	42.8	-1.6	1.9	-0.8	0.6	4.4	1.0	-16.4
필수소비재	9.9	6.9	7.8	7.0	9.4	0.2	1.8	0.3	1.1	0.9	3.6	-18.8
헬스케어	23.7	4.5	4.4	7.2	11.8	0.5	3.3	0.7	2.6	4.7	0.2	4.7
금융	57.7	-6.5	11.4	0.7	21.8	0.0	7.5	0.2	1.3	2.3	2.7	-7.8
IT	35.6	10.0	10.6	10.4	18.5	0.1	5.0	-0.5	3.3	4.8	6.0	18.7
커뮤니케이션	33.7	10.9	13.9	14.0	26.9	-0.2	8.1	-0.1	5.8	0.9	-0.7	-26.1
유틸리티	2.0	6.8	6.1	6.0	6.5	0.1	1.0	0.1	0.1	0.5	0.5	7.1

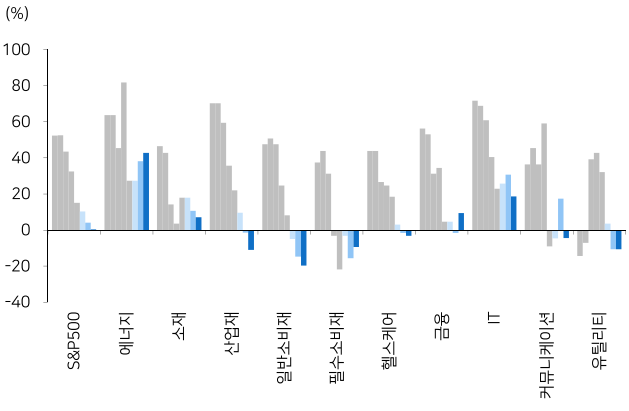
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 EPS 순상향 추정치 비율_최근 8주



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 EPS 순상향 회사수 비율_최근 8주



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

유럽 주식 시장

- EU 10개국 에너지 장관, EU 집행위에 원자력 을 지속가능한 에너지원에 추가해 줄 것 촉구. 높아지는 해외 에너지 의존도, 기후변화대응 가속화 상황에서 원자력이 탄소중립/에너지 주권 실현 위한 최적의 수단이라는 주장. 원자력이 인류에 더 해롭다는 과학적 근거 없다는 것이 근거. 핀란드 녹색당은 최근 원자력 발전에 대해 실용적이고 기술중립적 태도로 전환
- 독일 사민당과 녹색당, 자민당의 새 연정(신호등 연정) 위한 잠정 합의사항 발표. 골자는 2030년까지 석탄화력발전 퇴출, 풍력발전에 국토 2% 활용, 태양광전지판 설치, 최저임금 인상(12유로). 18일까지 연정 협상 진행 여부 결정. 신호등 연정의 정부 구성은 가능한 시나리오 중 가장 긍정적, 기후변화 대응 가속화, 적극적인 재정정책 성향 뚜렷

유럽 증시 업종별 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)	8/13	8/20	8/27	9/3	9/10	9/17	9/24	10/1	10/8	10/15
MSCI EUROPE	1.5	-2.6	1.6	0.7	-1.5	-1.8	0.2	-3.0	0.9	2.9
에너지	-0.1	-5.8	5.5		-1.0	2.1	3.9	4.4	3.9	3.8
소재	1.7	-5.4	3.2	-0.5	-1.7	-5.1	-0.6	-3.0	0.9	3.9
산업재	1.4	-2.4	2.3	1.1	-1.1	-1.2	-0.4	-4.7	-0.4	3.0
일반소비재	1.4	-7.8	2.4	1.9	0.1	-3.1	0.4	-2.6	-0.1	4.4
필수소비재	1.2	-1.5	0.5	0.3	-1.2	-1.7	0.1	-2.6	0.3	1.9
헬스케어	2.5	1.3	-0.7	0.5	-3.8	-1.6	0.8	-3.0	1.5	1.6
금융	1.9	-3.9	2.0	0.2	-1.7	-0.8	-0.1	-0.4	3.0	1.9
IT	0.2	-0.3	3.7	1.8	-0.1	-1.5	0.4	-9.6	-0.1	5.9
커뮤니케이션	2.5	-0.7	1.2	-1.1	-1.7	-1.8	0.3	-2.3	-1.1	0.2
유틸리티	2.0	2.4	-2.2	1.9	-3.1	-3.2	-0.8	-3.5	1.3	1.6

주: 업종 분류는 MSCI Europe Index GICS 1단계 기준

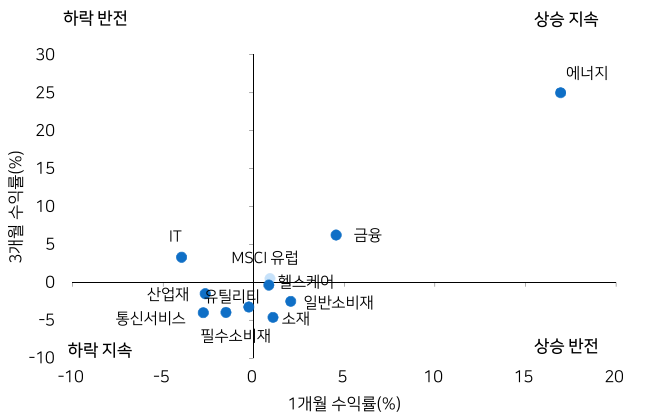
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

주간 수익률 TOP7/Bottom7 종목 (STOXX600)

주간 TOP7				주간 Bottom7			
종목	섹터	1W(%)	1M(%)	종목	섹터	1W(%)	1M(%)
QT Group Oyj	IT	16.7	6.2	THG PLC	일반소비재	-33.7	-51.4
사각스	부동산	15.1	-0.2	피어슨	커뮤니케이션	-16.7	-13.9
오카도 그룹	필수소비재	14.8	5.7	Allegro.eu SA	일반소비재	-13.0	-21.1
엔트라	부동산	14.4	13.4	테메노스	IT	-11.4	-14.1
베스타스 윈드 시스템스	산업재	12.4	1.7	Wise PLC	IT	-11.1	-17.3
AddLife AB	헬스케어	12.0	-14.1	프로지벤자트아인스 메디아	커뮤니케이션	-7.9	-10.9
에볼루션	일반소비재	11.8	-5.0	레오나르도	산업재	-6.2	0.4

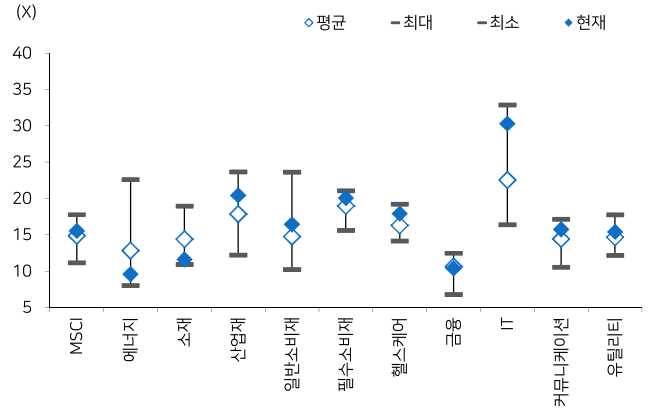
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

업종별 1개월 수익률/3개월 수익률 비교



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

업종별 최근 5년 PER Band



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

유럽주식 시장

Valuation

(%)	PER (x)				PBR (x)				ROE			배당 수익률
	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	2021
MSCI 유럽	16.5	15.5	14.5	15.7	2.1	2.0	1.9	2.0	12.7	12.8	12.9	2.7
에너지	10.6	9.6	9.8	9.8	1.3	1.2	1.1	1.2	12.4	12.7	11.8	4.2
소재	10.3	11.9	13.2	11.7	2.1	2.0	1.9	2.0	20.7	16.8	14.3	4.0
산업재	22.7	19.9	17.9	20.3	4.0	3.7	3.3	3.7	17.5	18.3	18.5	1.9
일반소비재	18.8	16.2	14.3	16.6	2.5	2.3	2.1	2.3	13.2	13.9	14.4	1.4
필수소비재	21.7	19.9	18.4	20.1	3.6	3.4	3.3	3.5	16.6	17.3	17.7	2.6
헬스케어	19.5	17.8	16.0	18.0	4.1	3.8	3.5	3.8	21.0	21.3	21.9	2.5
금융	11.0	10.8	9.9	10.6	0.9	0.9	0.8	0.9	8.4	8.2	8.5	3.5
IT	34.1	29.8	26.4	30.4	6.4	5.8	5.2	5.9	18.7	19.4	19.7	0.8
커뮤니케이션	17.3	15.2	13.5	15.6	1.5	1.4	1.4	1.4	8.5	9.4	10.2	4.2
유틸리티	16.4	15.7	14.9	15.9	1.9	1.8	1.8	1.9	11.7	11.7	11.9	4.5

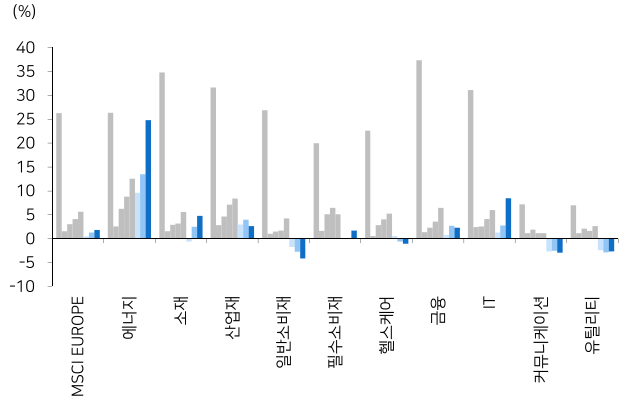
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

Earnings

(%)	EPS Growth					2021 EPS 추정치 변화율		2022 EPS 추정치 변화율		EPS 추정치	순상향 비율 (12M FWD)	
	2021	2022	2023	12M Fwd	장기 성장률	1개월	3개월	1개월	3개월	Disper-sion	추정치	회사수
MSCI 유럽	55.8	6.7	7.2	12.1	19.5	0.7	6.7	0.6	3.6	14.6	1.8	14.0
에너지	1013.3	10.4	-1.6	28.1	54.9	3.7	13.5	6.0	11.8	2.4	24.8	50.0
소재	108.0	-13.2	-9.9	-4.0	12.5	1.7	11.7	-0.6	6.9	4.6	4.8	38.5
산업재	113.9	13.7	11.3	22.0	23.1	2.1	7.9	1.1	5.4	1.8	2.7	12.5
일반소비재	187.3	16.3	13.4	27.5	36.4	0.5	10.0	0.1	4.6	1.6	-4.1	-4.2
필수소비재	8.8	9.4	7.9	9.7	9.2	-0.1	0.5	-0.2	0.1	0.6	1.7	-13.2
헬스케어	7.0	9.6	10.8	9.1	11.1	0.1	2.3	0.1	1.3	0.8	-1.0	12.8
금융	39.9	3.6	9.2	8.3	23.7	0.7	8.6	0.3	2.8	0.7	2.3	28.2
IT	22.9	14.4	12.8	14.9	21.5	0.3	5.2	1.0	4.3	0.5	8.4	48.0
커뮤니케이션	-3.0	14.0	12.1	11.3	9.8	-4.6	-5.6	-2.9	-3.2	0.6	-2.9	-6.5
유틸리티	15.3	4.7	5.0	5.9	4.7	-0.4	3.8	-0.3	0.8	0.7	-2.6	8.0

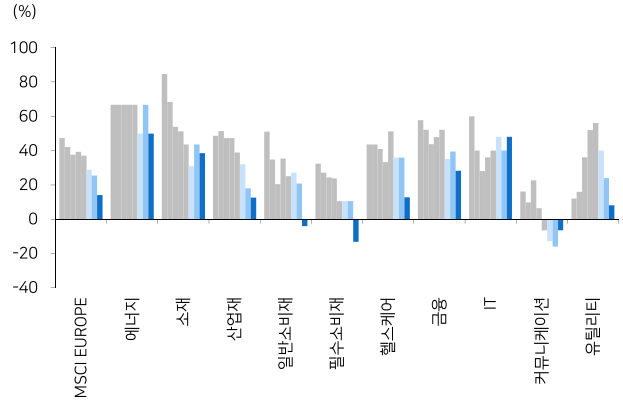
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 EPS 순상향 추정치 비율율_최근 8주



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 EPS 순상향 회사수 비율_최근 8주



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

글로벌 원자재/에너지 시장

- 유가 상승 지속되는 가운데, 비철금속 가격 강세 뚜렷. 전력난 심화와 함께 구리, 아연 등 관련 광물 자원 가격 중심으로 상승. 한편 유럽 국가 중심으로 원가 부담에 따른 아연 제련 감축 소식에 아연 가격 급등, 전주대비 21.3% 상승
- 10월 7일, 칠레 SQM, 중국의 간펑리튬, AMG브라질, 호주의 오로코브레, 필바라미네랄 등 5개사로 이루어진 국제리튬협회(ILiA) 설립. 해당 5개 사의 리튬 생산량은 전체의 절반 이상. 리튬 수요 급등 예상되는 상황에서 카르텔 형성에 따른 가격설정능력 확보 가능성 주목
- 친환경 에너지 산업 반등. 9월 이후 계속 부진했던 풍력, 태양광 산업 수익률이 각각 전주대비 4.7%, 7.5% 상승. 원자력의 경우 전력난 부각된 이후 2주 연속 상승 추세 지속, 전주대비 2.9% 상승

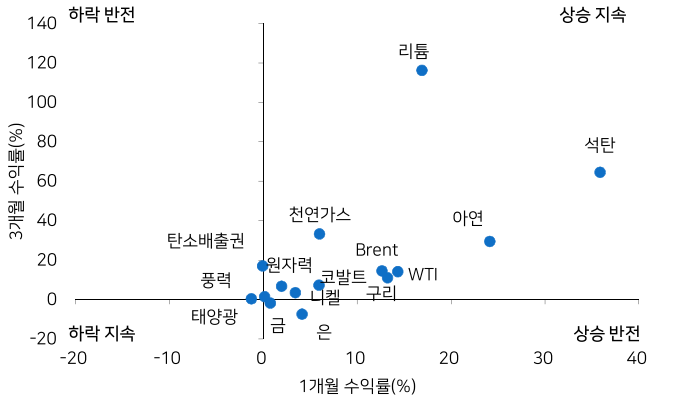
글로벌 원자재/에너지 시장 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)		8/13	8/20	8/27	9/3	9/10	9/17	9/24	10/1	10/8	10/15
WTI	NYMEX	0.2	-8.9	10.3	0.8	0.6	3.2	2.8	2.6	4.6	3.7
에너지	ICE	-0.2	-7.7	11.5	-0.1	0.4	3.3	3.7	1.5	3.9	3.0
석탄	ICE	7.1	-5.0	7.0	4.5	-2.2	1.6	7.6	18.1	0.0	6.9
천연가스	NYMEX	-6.7	-0.3	13.5	7.8	4.8	3.4	0.7	9.3	-1.0	-2.8
금	COMEX	0.9	0.1	2.0	0.6	-2.2	-1.9	-0.2	0.6	-0.2	0.6
은	COMEX	-2.4	-3.0	4.3	2.9	-3.9	-5.7	0.2	0.5	0.6	2.8
구리	LME	1.0	-5.2	4.2	0.0	2.8	-3.9	0.4	-2.2	2.8	12.3
아연	LME	1.6	-3.4	2.4	-0.1	4.1	-1.1	1.4	-4.7	5.8	21.3
니켈	LME	2.3	-6.0	3.0	4.1	3.0	-5.0	0.1	-7.4	7.0	4.3
코발트	LME	-0.1	-2.1	-2.2	0.9	1.2	3.6	-0.1	0.2	-0.1	5.8
리튬	Asian Metal	8.0	6.4	8.0	11.1	11.7	10.4	8.1	6.9	0.0	1.2
탄소배출권	EDX	-2.3	-1.8	8.5	4.0	-0.7	-2.4	5.8	-1.4	-6.0	1.9
풍력	ISE Clean Edge Global Wind	-0.5	-0.2	1.6	3.5	-3.3	-2.3	1.8	-3.0	-3.2	4.7
원자력	MVIS Global Uranium & Nuclear	1.3	0.2	0.7	3.0	0.2	-1.1	-2.2	0.0	1.4	2.9
태양광	EQM Global Solar Energy Index	-3.6	-5.1	6.3	3.8	-1.4	-0.5	-3.7	-1.2	-3.5	7.5

주: 풍력, 원자력, 태양광은 각각 ISE, MVIS, EQM의 Global total return index 기준 수익률

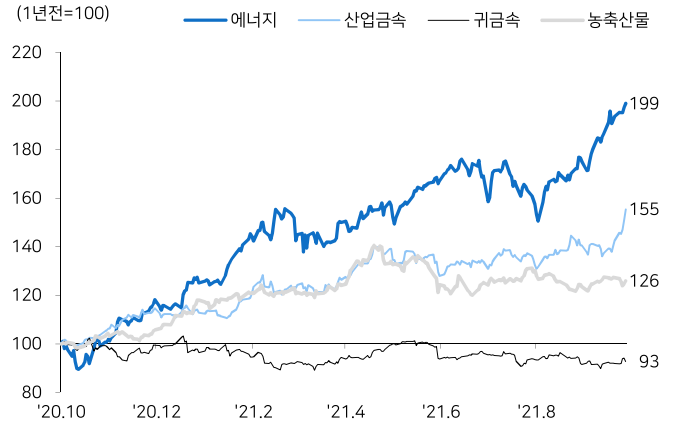
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

원자재별 월간 수익률/연초대비 수익률 비교



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

원자재 군별 최근 1년 가격 추이



주: S&P GSCI 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.