



Meritz DM.C

메리츠 선진증시/원자재 Weekly

글로벌 투자전략-선진국
Analyst 황수욱
02. 6454-4896
soowook.hwang@meritz.co.kr

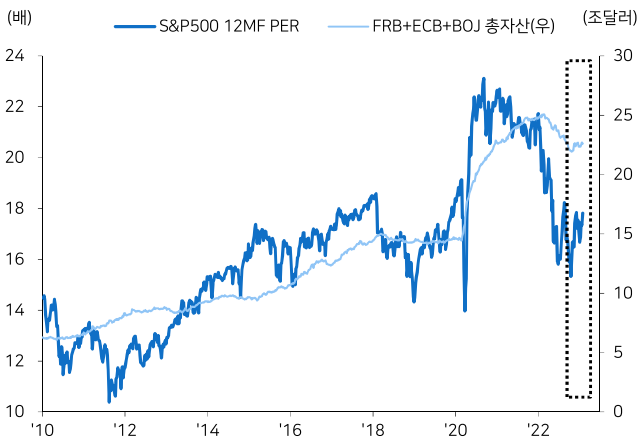
남아있는 밸류에이션 부담

- FOMC, ECB, BOE: 경기 전망 눈높이 상향, 완화적 발언으로 큰 폭의 조정 리스크는 지나간 것으로 판단
- S&P500 12MF PER은 최근 5년 평균에 근접. EPS 하향 이어지는 가운데 밸류에이션 부담은 추가 상승 속도 조절 시사
- 미국 실적과 상관성 높은 실물지표 하향 지속. 신규주문 중심으로 하락하며 하향 추세 지속
- 오늘 밤 발표되는 ISM 서비스업지수 기준선(50) 하회 지속 여부(이전 49.6), 고용은 임금 상승률 둔화 지속 확인이 중요

[MUST CHECK] KICK CHARTS

FRB, ECB, BOJ 총자산 규모: FRB, ECB 총자산 감소
가운데 BOJ 채권매입이 유동성 공급 동인

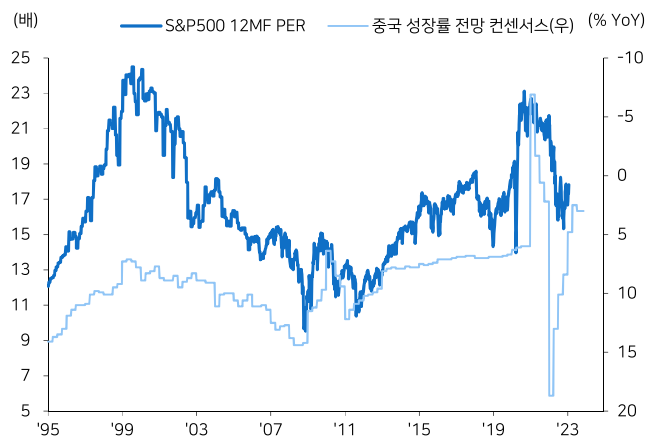
- 11월 셋째주 이후 주요국 중앙은행 총자산 합(달러기준)은 증가
- FRB(8.62조→8.43조), ECB(9.06조→8.57조) 가운데 BOJ(4.90조→5.61조) 채권매입 지속되며 유동성 공급



자료: I/B/E/S, 각국 중앙은행, 메리츠증권 리서치센터

S&P500 12MF PER과 역행하는 중국 경제성장률 컨센서스:
중국 성장률 컨센서스 상향 국면에서 S&P500 밸류에이션 고민

- S&P500 12MF PER과 중국 경제성장률 컨센서스 역의 상관관계
- 중국 양회 앞두고 정책기대감에 IMF를 비롯해 글로벌 IB들이 중국 성장률 전망을 5.0% 이상으로 상향 진행 중



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

FOMC와 마찬가지로 완화적이었던 ECB와 BOE 회의

FOMC 흐름에 ECB와 BOE 동참

이번주 있었던 주요국 중앙은행 회의 결과는 전반적으로 예상보다 dovish 했다. 연준은 이제까지 제시한 금리인상 경로보다 완화적인 정책 경로 가능성을 시사했다. ECB는 2월 회의에서 2월에 이어 3월에도 50bp를 인상하겠다고 했으나, 기자회견에서는 3월 금리 인상폭에 대해서도 바뀔 수 있다고 완화적으로 언급했다. BOE도 이번 회의에서 50bp를 인상했으나, 필요하면 금리를 '강하게' 인상하겠다는 문구가 없어졌고, 물가상승률이 정점을 찍었을 수 있다고 언급했으며, 연말 물가상승률 전망치를 하향했다.

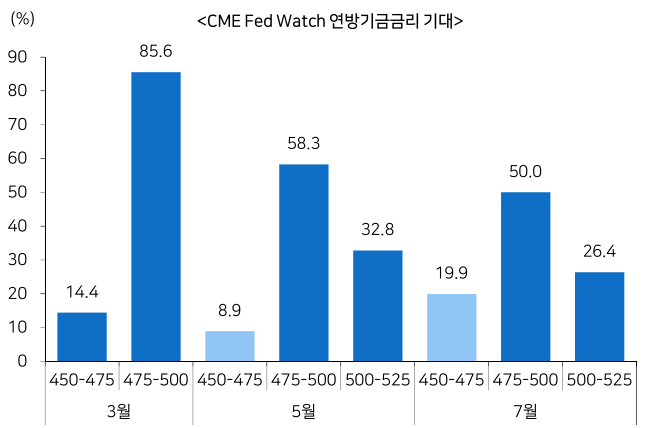
추가 주가 조정 우려 완화, 증시 바닥은 이미 통과한 것으로 보임

FOMC는 경기 오버킬을 유발하여 노동시장 과열을 진정시켜 물가안정을 굳이 도모하지 않겠다는 점이 인위적 경기침체 기대를 잠재우며 해당 논리로 주가 조정이 올 수 있다는 우려를 완화시켰다. 미국과 비슷한 흐름에 동참한 BOE, ECB 회의 결과로 유로존 주요국 금리가 하락했으며, 유로화가 약해지며 달러 인덱스는 소폭 올랐다.

밸류에이션은 남은 부담. 미국증시 추가 상승 속도 조절 요인

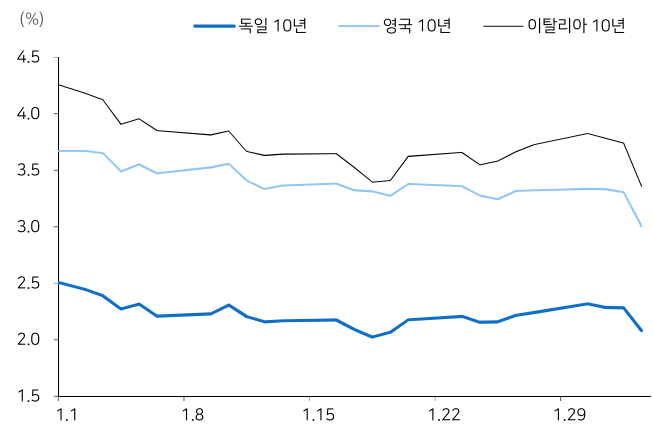
다만 경기 하강 사이클이 지속되는 가운데 밸류에이션 부담은 남아있다고 본다. 최근 증시 반등은 FRB, ECB 자산 규모 축소에도 불구하고 BOJ를 중심으로 글로벌 유동성 규모가 확대되며 밸류에이션 상향 효과를 보았다는 생각이다. 또한 표지 그림에서처럼, 장기 시계열에서 미국 증시 밸류에이션과 중국 성장률이 역의 상관관계가 있는 것처럼 보인다. 이 관계를 놓고 볼 때 최근 글로벌 IB들이 3월 양회를 앞두고 올해 중국 성장을 전망을 계속 상향하고 있는 점은 미국에게는 부담이다.

이미 시장에 반영된 금리인하 기대를 충족시킨 2월 FOMC



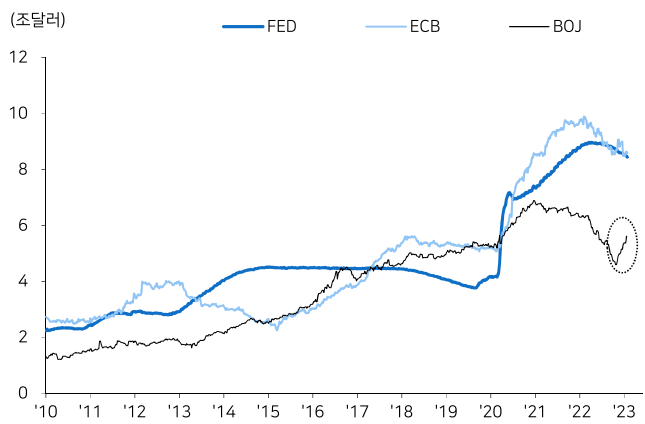
자료: CME Group, 메리츠증권 리서치센터

완화적 ECB, BOE에 유럽 금리 일제히 하락



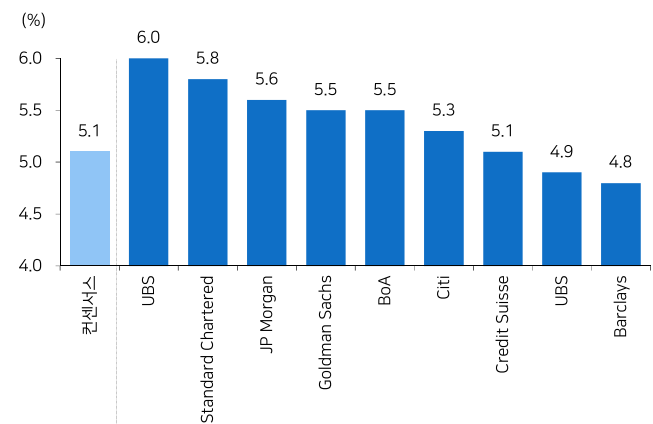
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

FRB, ECB, BOJ 총자산 규모(달러환산)



자료: 각국 중앙은행, 메리츠증권 리서치센터

주요 IB 2023년 중국 성장률 전망: 5.0% 이상 보는 기관 다수



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

ISM 제조업지수 신규주문지수 중심으로 부진 지속

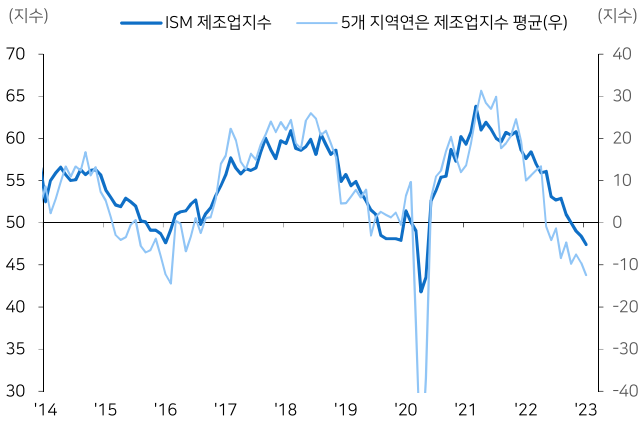
ISM 제조업지수 하락 지속
펀더멘털 하향에 따른 밸류에이션
부담 이어질 수 있음을 시사

오늘밤 발표될 ISM 서비스업지수
의 기준선 하회 지속 여부 주목

노동시장은 여전히 과열 국면이나,
임금상승률 둔화 확인이 가장 중요

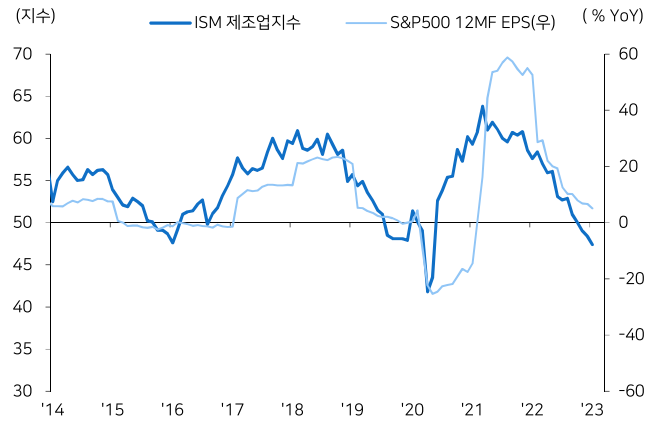
- 미국 1월 ISM 제조업지수는 전월대비 1.0pt 하락한 47.4를 기록했다. 작년 8월 고점 이후 5개월 연속 추세하락 중이다. ISM 제조업 지수 하락은 경기 하강 국면에서 EPS 추정치의 추세 하락이 당분간 더 지속될 수 있음을 시사한다. 특히 헤드라인지수에 대해 평균적으로 3개월 선행성을 갖는 신규주문 지수가 전월대비 2.6p 하락하면서 헤드라인 지수 하락에 가장 큰 영향을 주었던 점이 부정적이다. 펀더멘털의 지속적인 하향은 밸류에이션 부담도 함께 이어질 수 있음을 시사한다.
- 오늘 밤 발표되는 주요 지표로는 미국 1월 ISM 서비스업지수와 미국 고용동향이 있다. 우리는 미국 경기 침체 현실화 가능성을 낮게 보고, 이번 FOMC를 거치면서 미국 경기침체가 도래하지 않을 가능성이 더 높아졌다고 본다. 그럼에도 불구하고 ISM 서비스업지수의 경우 과거 경기침체기에만 기준선을 하회했던 경험에 비출 때, 서비스업 경기 둔화의 지속은 미국 전반적인 경기 모멘텀에 부정적이다. 서비스업 지수의 경우에도 지역연은 지수가 존재하는데, 지난달 발표된 1월 지역연은 서비스업 지수 추세를 보면 1월 ISM 서비스업 지수는 추가 하향 가능성이 높아보인다.
- 신규주문에 대비해 ISM 고용지수는 여전히 기준선을 상회 중(50.6)하며 여전히 견고한 노동시장을 시사했다. 이 가운데 중요한 것은 이번주 발표된 ECI에서 임금상승 모멘텀이 둔화된 것처럼, 임금상승률 추세가 꺾이는 게 확인되는 것이 중요해 보인다.

지역연은 지수가 시사한대로 1월 ISM 제조업지수 추가 하락



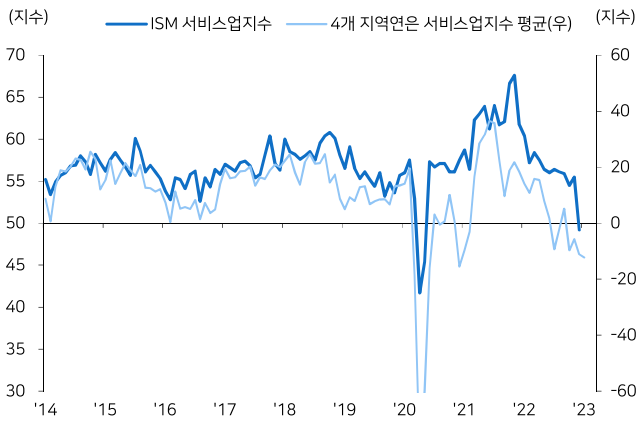
자료: 각 지역 연은, US ISM, 메리츠증권 리서치센터

ISM 제조업지수와 S&P500 12MF EPS



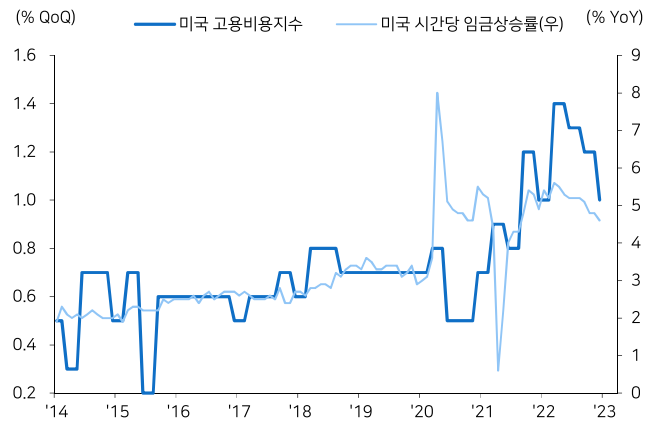
자료: US ISM, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

ISM 서비스업지수와 지역연은 서비스업지수 평균



자료: 각 지역 연은, US ISM, 메리츠증권 리서치센터

월간 고용동향에서 임금 상승률 추세 하락 확인 중요



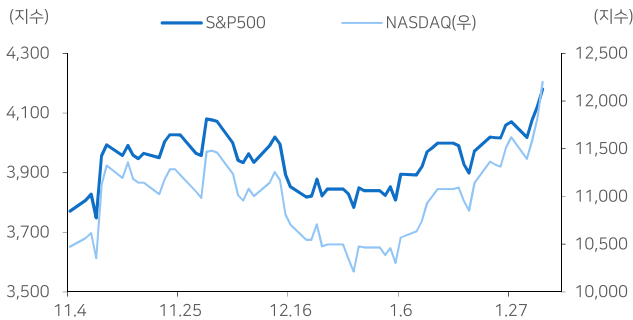
자료: US BLS, 메리츠증권 리서치센터

지난주 주요 지표 성과

		단위	지표	전주대비(%)	YTD(%)			단위	지표	전주대비	YTD
주가지수	S&P500	지수	4,179.8	2.9	8.9	금융시장	미국채 10년	%, bp	3.39	-10.2	-48.2
	NASDAQ	지수	12,200.8	6.0	16.6		미국채 2년	%, bp	4.10	-7.8	-32.2
	STOXX50	지수	4,241.1	1.6	11.8		달러 인덱스	지수, %	101.75	-0.1	-1.7
	DAX	지수	15,509.2	2.5	11.4		달러/유로	달러, %	1.09	0.2	1.9
	KOSPI	지수	2,468.9	0.0	10.4		원/달러	원, %	1,220.4	0.9	3.3
원자재	CRB Index	지수	296.0	-2.7	-1.8	기타 지표	VIX	지수, 차이	18.73	0.0	-
	S&P GSCI	지수	3,388.9	-4.4	-3.1		미국 경기 서프라이즈 지수	지수, 차이	-11.0	-6.5	-
	LME Index	지수	4,293.0	-2.5	7.8		미국 금융환경지수	지수, 차이	0.34	0.0	-
	WTI	달러/배럴	75.9	-6.3	-5.5		비트코인 가격	\$/BTC, %	23,460.1	1.6	41.8

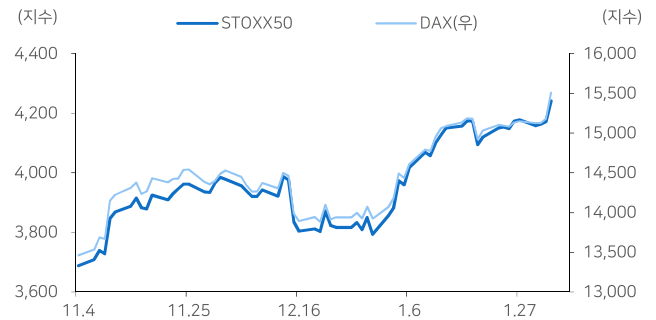
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

S&P500과 NASDAQ



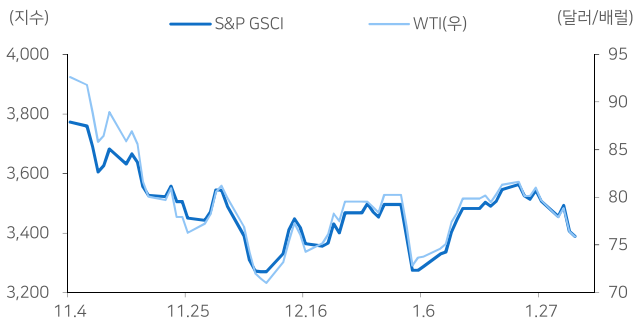
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

STOXX50과 DAX



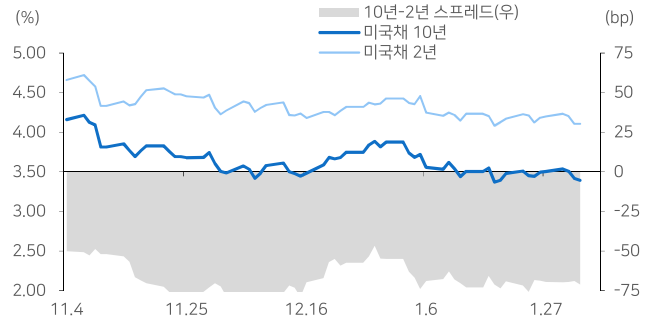
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

S&P GSCI와 WTI



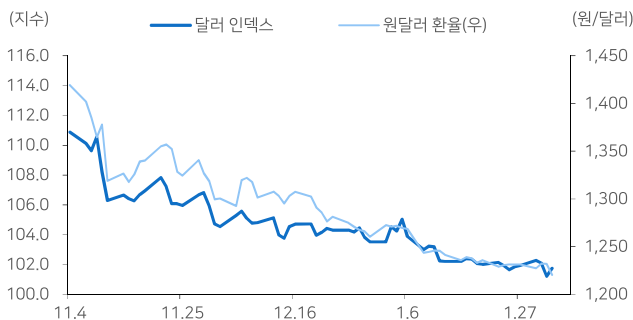
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

미국채 10년과 미국채 2년



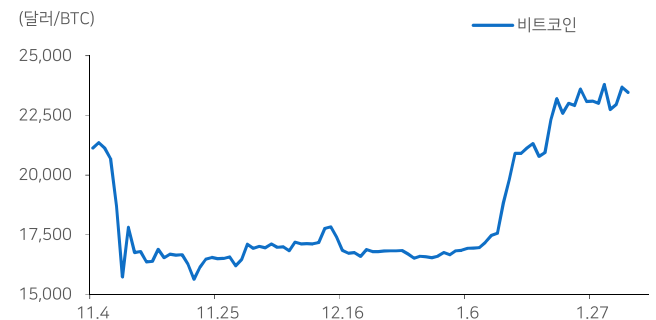
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

달러 인덱스와 원달러 환율



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

비트코인 가격



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



미국 주식 시장

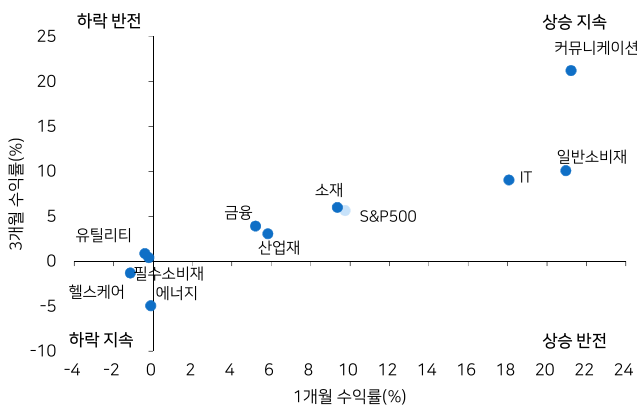
(%, 전주대비)	12/1	12/8	12/15	12/22	12/29	1/5	1/12	1/19	1/26	2/2
S&P500	1.2	-2.8	-1.7	-1.9	0.7	-1.1	4.6	-2.1	4.1	2.9
에너지	-1.7	-6.8	0.7	-0.2	3.0	-0.9	4.2	-0.4	4.1	-7.6
소재	0.3	-1.3	-2.9	-1.2	0.3	-0.7	7.2	-2.5	3.1	1.5
산업재	0.7	-1.8	-1.4	-0.3	0.8	-0.4	4.4	-4.8	3.2	2.6
일반소비재	2.4	-4.2	-2.4	-5.5	0.7	-0.4	7.3	-2.0	6.6	7.9
필수소비재	0.7	-0.6	-1.6	-0.1	0.1	-1.4	0.7	-3.2	1.5	0.8
헬스케어	2.3	0.2	-1.7	-0.7	0.2	-1.4	0.2	-1.2	0.4	-0.5
금융	0.2	-4.0	-2.0	0.0	1.6	0.7	3.6	-3.0	4.2	1.1
IT	1.2	-3.3	-2.0	-3.4	0.1	-2.8	7.4	-1.6	6.4	5.0
커뮤니케이션	2.5	-5.4	-2.3	-1.6	1.0	1.9	5.3	-0.4	6.4	8.6
유틸리티	1.2	-0.3	0.6	-1.3	1.4	-2.2	2.9	-3.9	0.1	0.6

주: GICS 1단계 분류 기준
 자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

주간 Top7				주간 Bottom7			
종목	섹터	1W(%)	1M(%)	종목	섹터	1W(%)	1M(%)
테슬라	일반소비재	25.6	47.3	필립스 66	에너지	-10.0	-5.9
A.O. 스미스	산업재	16.2	22.8	모더나	헬스케어	-9.7	-3.0
유나이티드 렌탈스	산업재	15.9	28.0	헤스	에너지	-8.6	1.7
올드 도미니언 프레이트 라인	산업재	14.7	29.5	일렉트로닉 아츠	커뮤니케이션	-8.5	-4.4
카맥스	일반소비재	14.4	24.6	처브	금융	-7.1	-3.2
제네락 홀딩스	산업재	13.8	25.7	웨스트록	소재	-6.6	-2.5
펜테어	산업재	13.6	28.7	매러선 페트롤리엄	에너지	-5.3	5.7

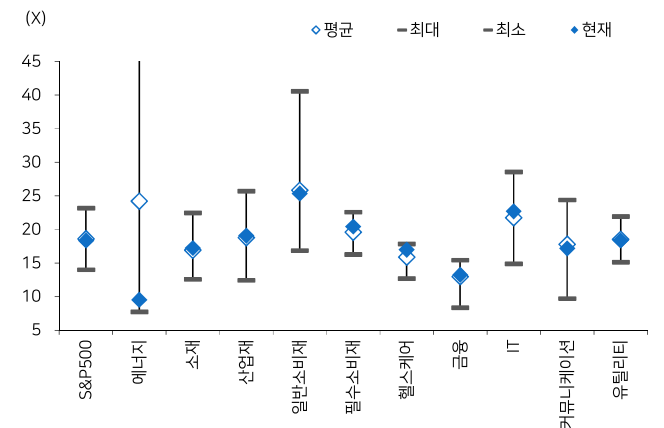
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

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

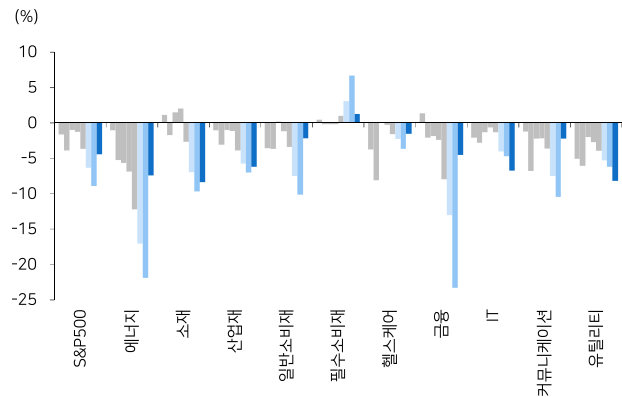
업종별 Valuation												
업종 (%)	PER (x)				PBR (x)				ROE (%)			배당 수익률 (%)
	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	
S&P500	19.0	18.6	16.8	18.3	4.0	3.6	3.3	3.6	20.9	19.5	19.8	2.1
에너지	8.0	9.5	10.2	9.5	2.3	2.1	1.9	2.1	28.9	22.3	19.0	3.0
소재	15.1	17.3	16.5	17.2	3.0	2.8	2.6	2.7	19.6	15.9	15.8	1.9
산업재	21.8	19.3	16.9	19.1	5.2	4.7	4.2	4.6	23.7	24.2	24.6	1.9
일반소비재	32.4	25.7	21.1	25.3	8.8	7.6	6.5	7.5	27.2	29.7	30.6	2.0
필수소비재	21.4	20.8	19.1	20.4	6.3	6.0	5.6	5.9	29.3	28.9	29.2	2.7
헬스케어	16.3	17.1	15.8	17.0	4.4	3.9	3.6	3.8	27.1	23.0	22.6	2.0
금융	14.9	13.3	12.1	13.2	1.6	1.6	1.4	1.5	11.0	11.6	11.9	2.4
IT	23.5	23.6	20.6	22.7	8.5	7.3	6.6	7.0	36.2	30.9	32.0	1.3
커뮤니케이션	18.4	17.4	14.9	17.2	3.1	2.9	2.6	2.8	16.9	16.3	17.1	4.0
유틸리티	19.8	18.5	17.1	18.4	2.1	2.0	1.9	2.0	10.6	10.8	11.3	3.2

자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 Earnings												
업종 (%)	EPS Growth					2022 EPS 추정치 변화율		2023 EPS 추정치 변화율		EPS 추정치 Disper-sion	순상향 비율 (12M Fwd)	
	2022	2023	2024	12M Fwd	장기 성장률	1개월	3개월	1개월	3개월		추정치	회사수
S&P500	7.4	1.8	10.8	3.5	9.7	-0.3	-0.3	-1.6	-4.0	16.9	-4.4	-26.5
에너지	156	-15.5	-7.2	-14.9	25.7	-0.6	2.8	-2.7	-2.3	10.7	-7.4	-30.4
소재	8.8	-12.7	4.8	-11.2	8.8	-0.2	-5.4	-1.1	-4.2	3.4	-8.3	-31.0
산업재	29.8	12.9	13.9	12.5	11.0	-0.1	0.1	-2.3	-3.7	2.8	-6.2	-8.6
일반소비재	-2.9	26.0	21.9	25.4	14.2	-0.7	-4.6	-3.3	-10.2	5.1	-2.2	-42.9
필수소비재	4.3	3.2	8.7	5.0	6.6	0.4	1.3	0.3	-0.3	1.1	1.3	9.1
헬스케어	4.9	-4.7	8.6	-3.5	6.2	-0.1	-0.3	-1.1	-3.1	5.2	-1.5	-15.9
금융	-15.7	11.6	10.5	11.5	5.4	-1.1	-1.3	-2.5	-3.3	3.0	-4.5	-21.2
IT	9.0	-0.4	14.3	4.6	10.5	0.0	-0.2	-0.7	-4.3	5.8	-6.7	-42.1
커뮤니케이션	-17.3	5.6	17.1	6.8	8.1	-0.9	-3.4	-1.3	-6.1	1.2	-2.2	-36.4
유틸리티	2.3	7.3	7.9	7.3	6.6	-0.5	-1.2	-0.4	-0.7	0.4	-8.2	-46.7

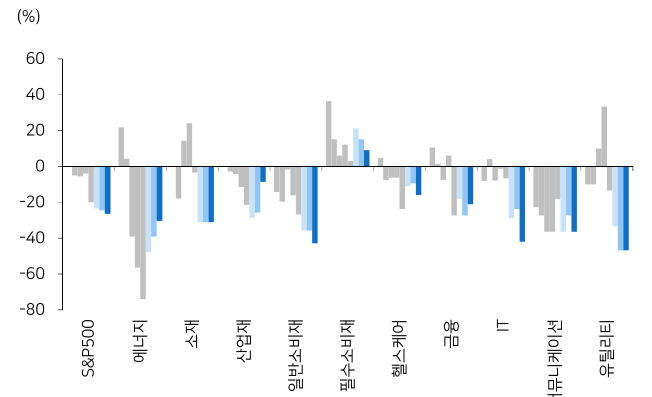
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

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



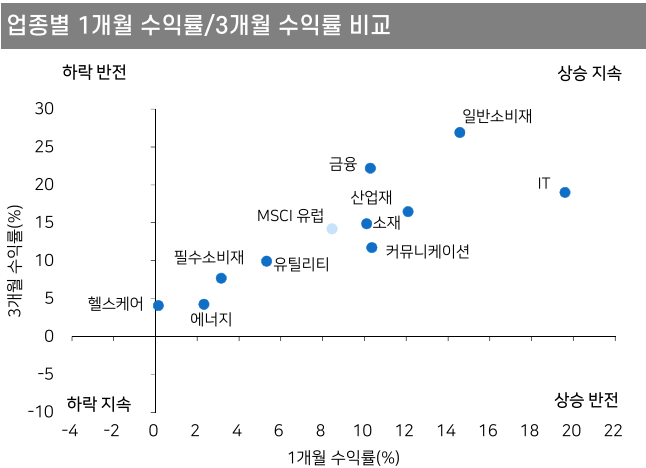
유럽 주식 시장

(%, 전주대비)	12/1	12/8	12/15	12/22	12/29	1/5	1/12	1/19	1/26	2/2
MSCI EUROPE	1.6	-1.4	-0.4	-1.0	1.3	0.8	5.2	-0.1	1.3	1.8
에너지	2.7	-4.1	-0.1	1.8	0.7	-3.8	6.0	-1.3	0.2	-2.4
소재	0.9	-1.2	-1.4	-0.8	1.6	0.4	6.7	0.6	1.5	1.0
산업재	0.6	-1.1	-0.2	-1.8	1.9	0.7	5.9	0.1	2.3	3.3
일반소비재	3.3	-1.0	-0.8	-2.2	2.4	4.0	7.7	-1.2	3.6	3.9
필수소비재	1.8	-1.8	-1.1	-0.2	0.7	0.0	3.0	0.5	-1.6	1.3
헬스케어	2.6	-0.2	0.7	-1.5	1.1	-0.5	1.6	1.5	-1.7	-1.3
금융	0.7	-1.1	-0.2	1.3	1.3	2.6	5.0	-0.2	3.5	1.7
IT	1.5	-2.7	-1.6	-4.8	0.5	1.8	9.5	-1.0	3.5	6.5
커뮤니케이션	0.4	-2.9	-0.1	-1.7	1.7	1.5	4.9	-0.3	1.8	3.6
유틸리티	1.6	-1.0	0.6	-1.6	1.0	-0.7	5.5	-1.3	0.5	0.6

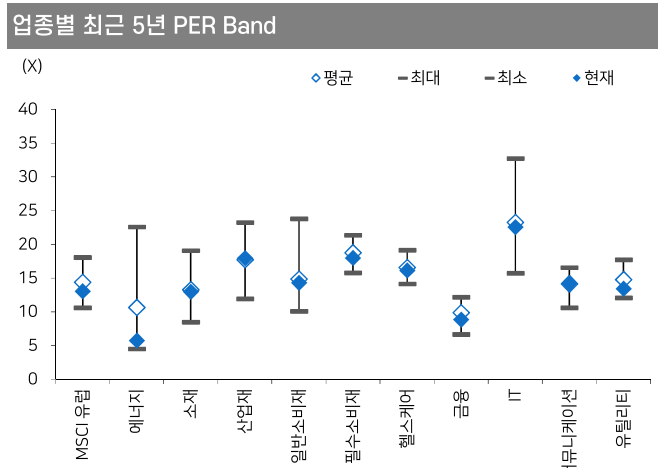
주: 업종 분류는 MSCI Europe Index GICS 1단계 기준
 자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

주간 Top7				주간 Bottom7			
종목	섹터	1W(%)	1M(%)	종목	섹터	1W(%)	1M(%)
Adyen NV	IT	20.6	24.4	일렉트로룩스	일반소비재	-11.9	-8.0
삼할스비그넛블너겟 i 노르덴	부동산	16.2	20.9	투이	에너지	-9.4	27.2
SKF	산업재	15.7	29.2	SCOR	금융	-7.6	1.5
우니크레딧	헬스케어	15.3	34.9	악스푸드	필수소비재	-7.3	-13.7
허스크바나	산업재	14.6	20.6	Energiean PLC	에너지	-6.0	-10.3
키네비크	금융	14.6	28.5	롤스로이스 홀딩스	산업재	-5.9	12.9
네메척	IT	13.6	18.0	앵글로 아메리칸	소재	-5.8	4.7

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

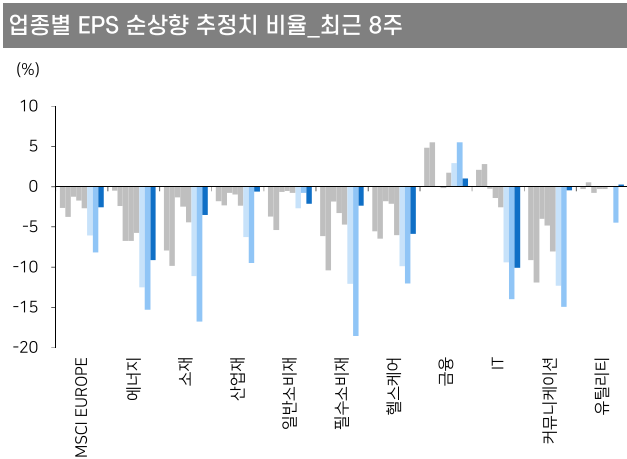
유럽 주식 시장

업종별 Valuation													
업종 (%)	PER (x)				PBR (x)				ROE			배당 수익률 (%)	
	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024		
MSCI EUROPE	13.4	13.3	12.5	13.2	2.0	1.9	1.7	1.8	14.7	14.0	13.9	3.3	
에너지	4.7	5.7	6.5	5.7	1.2	1.1	1.0	1.1	26.4	19.3	15.2	4.7	
소재	10.4	13.2	12.9	13.2	1.9	1.8	1.7	1.7	17.9	13.3	12.9	4.1	
산업재	18.1	18.6	16.9	18.4	3.2	3.1	2.8	3.1	17.7	16.8	16.7	2.4	
일반소비재	14.8	14.8	13.5	14.8	2.2	2.0	1.9	2.0	14.7	13.7	13.8	3.3	
필수소비재	19.1	17.9	16.4	17.7	3.3	3.1	2.9	3.1	17.1	17.2	17.9	2.7	
헬스케어	17.0	16.0	14.3	15.9	3.5	3.2	3.0	3.2	20.4	20.2	20.9	2.6	
금융	10.9	9.3	8.4	9.2	1.0	1.0	0.9	1.0	9.4	10.4	10.8	4.3	
IT	27.5	23.7	20.5	23.4	5.0	4.6	4.1	4.5	18.1	19.3	20.1	1.3	
커뮤니케이션	15.3	14.6	13.1	14.5	1.4	1.4	1.3	1.4	9.3	9.5	10.1	4.2	
유틸리티	14.5	13.5	12.9	13.5	1.7	1.6	1.6	1.6	11.5	12.0	12.1	4.6	

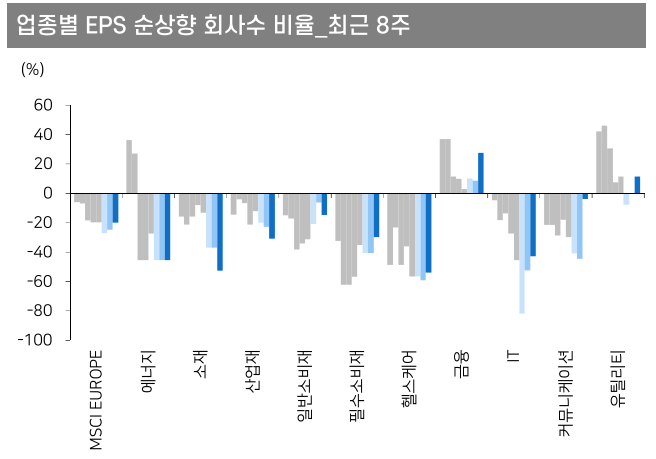
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 Earnings													
업종 (%)	EPS Growth					2022 EPS 추정치 변화율		2023 EPS 추정치 변화율		EPS 추정치 Disper-sion	순상향 비율 (12M Fwd)		
	2022	2023	2024	12M Fwd	장기 성장률	1개월	3개월	1개월	3개월		추정치	회사수	
MSCI EUROPE	17.4	0.7	6.8	1.1	10.5	-0.7	0.2	-0.7	-0.8	16.0	-2.6	-20.0	
에너지	116.6	-16.9	-12.3	-16.5	17.4	-3.0	-0.1	-3.7	-2.3	4.4	-9.1	-45.5	
소재	2.3	-21.4	2.6	-19.8	-1.0	-0.9	-2.2	0.3	-0.6	3.8	-3.5	-52.6	
산업재	19.9	-2.7	10.3	-2.1	11.4	-0.2	0.2	-0.9	-2.5	1.7	-0.6	-30.7	
일반소비재	18.2	-0.5	9.7	0.3	14.4	0.1	1.4	-0.3	-2.0	1.7	-2.1	-14.6	
필수소비재	10.4	6.4	9.5	6.5	8.8	-0.1	0.9	-0.9	-1.9	0.6	-2.4	-29.7	
헬스케어	7.2	6.1	12.1	6.7	10.6	-0.3	0.1	-1.4	-2.1	0.8	-5.9	-53.8	
금융	-2.2	18.1	10.8	17.3	10.0	-0.1	0.0	1.2	2.7	0.7	1.0	27.5	
IT	3.1	16.3	15.8	16.0	15.6	-0.4	-1.4	-1.1	-0.9	0.6	-10.1	-42.9	
커뮤니케이션	19.9	5.1	11.6	5.6	12.3	-0.9	-0.8	-0.8	-4.0	0.5	-0.4	-3.7	
유틸리티	8.1	7.8	4.9	7.4	6.4	0.8	5.7	-0.1	2.5	1.0	0.3	11.5	

자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



글로벌 원자재/에너지 시장

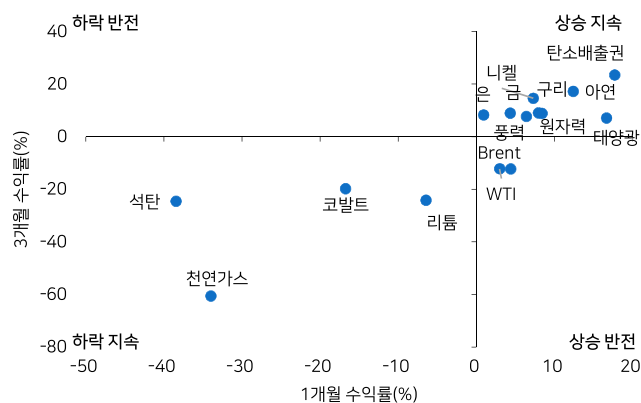
- WTI는 전주대비 6.3% 하락한 75.9달러/배럴 기록. 중국 경기 회복 기대감에도 미국 원유재고 증가, OPEC의 감산량 유지 결정에 70달러대 중반까지 하락. 석탄, 천연가스 등 다른 에너지 자원 가격도 하락 추세 지속. 미국 천연가스의 경우 3주 연속 전주대비 두자릿 수 하락률 기록 주이며, 석탄도 전주대비 31.2%나 하락
- 상승추세 이어지던 구리, 아연 등 비철금속 가격 하락. 구리와 아연은 전주대비 각각 3.0%, 2.9% 하락하였고 코발트는 전주대비 15%나 하락했음. 리튬도 하락 추세 이어지며 전주대비 2.2% 하락. 글로벌 증시 반등 속 신재생 에너지 산업 관련 주가도 반등. 풍력, 원자력, 태양광 관련주 일제히 전주대비 (+) 수익률 기록

글로벌 원자재/에너지 시장 주간 수익률 추이

		12/1	12/8	12/15	12/22	12/29	1/5	1/12	1/19	1/26	2/2
WTI	NYMEX	4.2	-12.0	6.5	1.8	1.2	-6.0	6.4	2.5	0.8	-6.3
Brent	ICE	1.8	-12.4	6.6	-0.3	1.6	-4.3	6.8	2.5	1.5	-6.1
석탄	ICE	10.8	2.7	1.6	-0.3	0.9	-1.6	-5.0	-3.7	-2.2	-31.2
천연가스	NYMEX	-7.8	-11.5	16.9	-28.3	-8.8	-18.4	-0.7	-11.4	-10.1	-16.6
금	COMEX	2.7	-0.8	-0.7	0.9	1.2	1.0	3.5	1.9	-0.2	-0.9
은	COMEX	5.7	1.4	0.1	2.1	1.4	-2.7	2.3	0.3	0.3	-1.9
구리	LME	3.9	2.6	-3.2	0.5	1.4	-0.6	9.7	1.4	0.1	-3.0
아연	LME	6.0	5.6	-2.6	-6.8	1.2	0.8	7.7	6.6	0.8	-2.9
니켈	LME	5.8	7.5	-4.9	3.5	3.5	-8.3	-2.8	8.9	0.1	1.3
코발트	LME	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	-0.1	-3.9	-2.1	0.2	-0.1	-15.1
리튬	Asian Metal	-0.5	-3.9	-2.4	-3.2	-6.5	-2.1	-3.9	-0.4	0.0	-2.2
탄소배출권	EDX	8.9	4.0	-3.6	1.4	-5.4	-6.6	1.6	4.7	6.5	3.9
풍력	ISE Clean Edge Global Wind	0.3	-1.0	1.4	-2.5	2.2	-1.0	7.1	-2.4	0.2	1.5
원자력	MVIS Global Uranium & Nuclear	1.1	-3.1	0.1	0.6	1.5	-1.5	4.6	-1.9	3.3	2.3
태양광	EQM Global Solar Energy Index	-0.8	-3.8	2.5	-6.1	-2.8	-1.3	14.0	-2.7	1.4	3.8

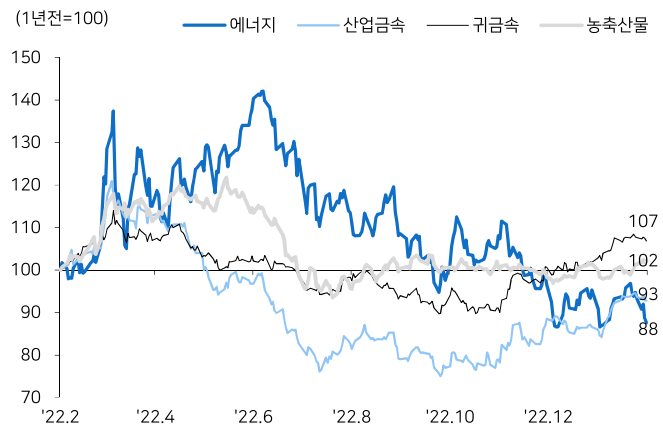
주: 풍력, 원자력, 태양광은 각각 ISE, MVIS, EQM의 Global total return index 기준 수익률
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

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