



Meritz DM.C

메리츠 선진증시/원자재 Weekly

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

정책기대 되돌림+리세션 우려 완화=조정

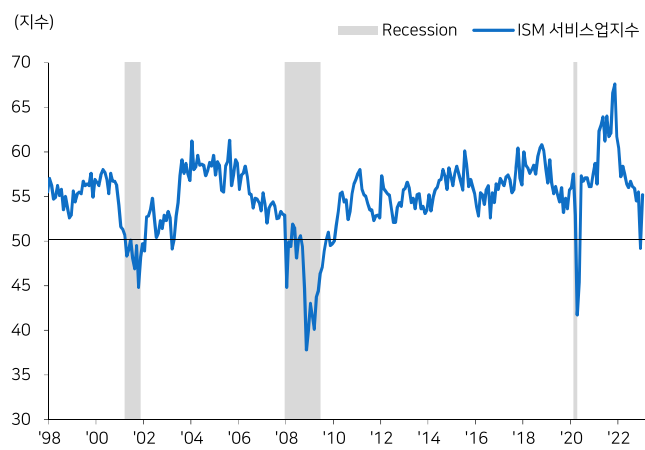
- 주요 연준 위원들의 매파적 발언으로 통화정책 기대 상향, 미국증시 고밸류에이션 가운데 주가 조정 명분이 되었음
- 지난주 발표된 경제지표 호조는 단기적으로 주가조정 요인이 되었으나, 침체 우려를 덜어주었다는 점에 주목
- 단기에 조정이 이어질 가능성. 다만 긴축 우려를 추가적으로 반영할 경우 트레이딩 기회로 활용할 수 있다는 생각
- 다음주 미시건대 서베이, CPI, 소매판매, 주택시장 지표 등 주요 지표 발표에 주목

[MUST CHECK] KICK CHARTS

미국 ISM 서비스업지수:

신규주문 중심으로 기준선 다시 상회, 리세션 우려 덜어줌

- ISM 서비스업지수는 지수 발표되기 시작한 1997년 이후 경기침체 기간에만 기준선을 하회했었음. 이 관점에서 12월 수치는 우려였음
- 12월 49.2→1월 55.2로 반등하며 침체 현실화 우려를 덜어줌

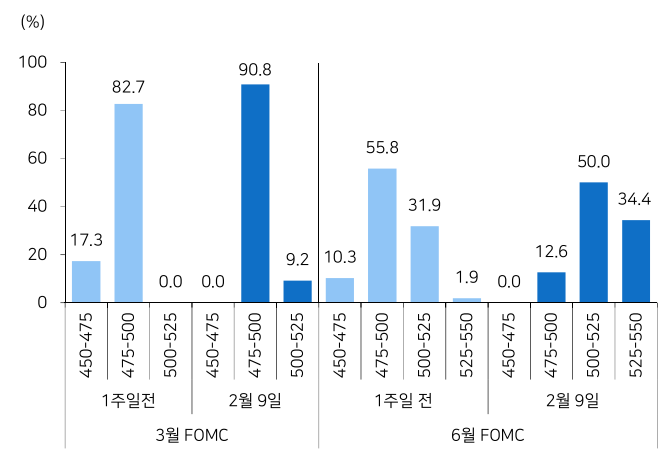


자료: US ISM, 메리츠증권 리서치센터

CME Fed Watch 미국 금리인상 확률:

FOMC 이후 연준위원들 발언에 인하기대 되돌림

- 2월 FOMC 이전 블랙아웃 기간에 인하 기대감 부각
- FOMC 이후 연준 위원들의 매파적 소통 이어지며 인하 기대 되돌림
- 연중 연방기금금리 상단 6.00%까지 가능성까지 반영하기 시작



자료: CME Group, 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.

1월 과도했던 정책기대를 되돌리는 과정에서 나타난 주가 조정

주가 조정과 미국채 금리 상승

- 지난주 뉴욕증시는 2월 FOMC를 소화한 이후 주식시장은 조정 중이다. 1월 내내 하락하던 시장금리가 다시 상승한 영향으로 보이는데, 미국채 10년물 금리와 2년물 금리는 각각 전주대비 27bp, 38bp 상승했다. 1월까지 금리 하락으로 상승폭을 확대하던 NASDAQ 중심으로 시장이 하락했다.
- 실적 하향 구간에서 S&P500 12MF PER이 5년 평균 부근까지 상승했던 수준은 다소 과도하다는게 지난주 생각이었다. 여기에 1월 시장은 연내 50bp 금리 인하 가능성까지 반영하는 다소 앞서간 시장이었다는 견해였는데, 이번주 연준 위원들의 발언이 시장 금리 상승으로 이어지면서 조정의 빌미로 작용했다.

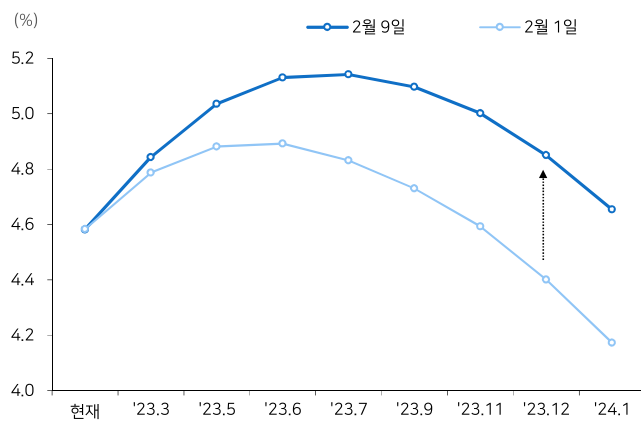
연준인사들의 매파적 발언이 조정의 원인이 됨. 미국채 금리 상승, 정책금리에 대한 기대도 상향

- 이번주 여러 연준 인사들의 발언이 이어졌는데, 1) 현재 점도표에서 제시한 수준이 적절하며, 2) 물가 통제에 있어 현재 정책이 효과를 보고 있으나 갈길이 남아 있고, 3) 데이터를 보고 판단할 것이지만 필요시 더 인상할 수 있다는 논조가 공통적이었다. 파월의장은 물가안정까지 시간이 걸릴 것이며 데이터를 보고 판단할 것이지만, 예상보다 더 많은 인상이 필요할 수 있다며 FOMC보다 다소 hawkish한 발언을 했다. 이 외에도 보스틱, 카시카리 총재도 매파적 발언을 이어갔으며, 월러 이사도 당분간 긴축 기조 가운데 여전히 갈길이 남아있다고 언급했다.
- 2월 FOMC 이전 연준 위원들의 소통이 없던 가운데 dovish한 정책 경로를 기대하던 시장은 이번주 연준 인사들의 소통에 따라 정책 경로에 대한 기대를 다시 높였다. CME Fed Watch에 따르면, 2월 FOMC 직전까지만 해도 3월 FOMC 50bp 인상 가능성을 0%로 보았으나, 1주일 사이 9.2%로 높아졌다. 여기에 6월 FOMC에서 5.5%까지 금리를 인상할 수 있다는 기대는 같은 기간 1.9%에서 34.4%로 높아졌으며 6월 정책금리 상단을 5.00%로 생각하는 비율보다 5.25%로 생각하는 비율이 더 높아졌다.

조정이 단기에 이어질 가능성. 다만 추가적인 과도한 긴축기대로 조정 심화시 트레이딩 기회로 활용할 수 있다는 생각

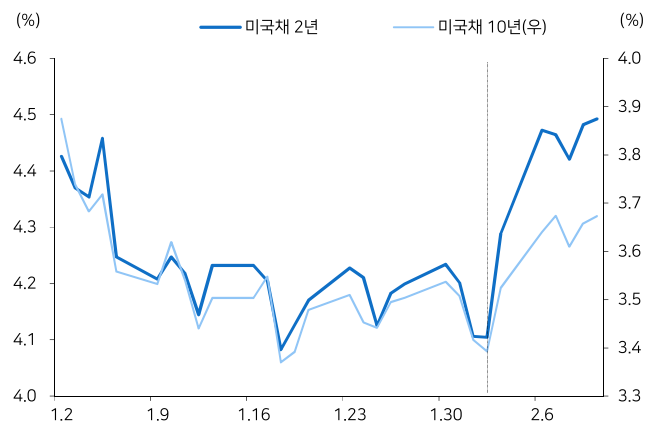
- 우리는 정책금리 상단을 5.00%로 보고 있으며, 올해 연말 25bp 금리인하를 예상하고 있다. 이번주 시장의 반응은 정책 기대를 되돌리는 과정에서 우리가 생각하는 궤적보다 더 hawkish하게 반영한 것으로 보인다. 이번주부터 주가 상승모멘텀이 약화되며 하락하기 시작했고, 조정이 추세를 이루며 조금 더 이어질 수 있다. 그런데 여기서 추가적인 과도한 긴축 기대로 인해 주가 조정이 나타나면 트레이딩 기회로 활용하는 것도 적절하다는 생각이다. 특히 미국채 10년물 기준 올해 금리 레인지의 적정 수준을 3.2%-3.7%로 보는데, 현재 수준은 상단 부근이라는 점도 함께 고려할 필요가 있다.

1주일 사이 연방기금금리 선물곡선 상황



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

미국채 금리도 1주간 30bp 이상 상승



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

지난주 주요 경제지표 시사점: 덜어낸 리세션 우려

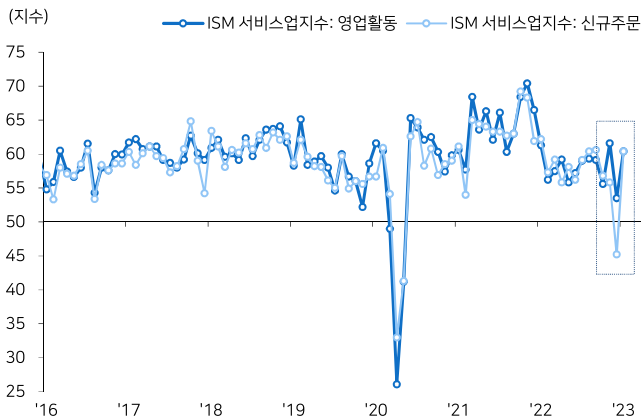
ISM 서비스업지수 신규주문지수 반등 중심으로 다시 기준선 상회

고용지표는 리세션 가능성을 낮춘 것으로 해석, 과열보다는 임금상승률 둔화에 초점

다음주 주요 지표 발표 예정.
물가 추세 하락 지속, 인플레이 기대 안정화 이어질 가능성에 무게.
실물지표 반등 여부 주목

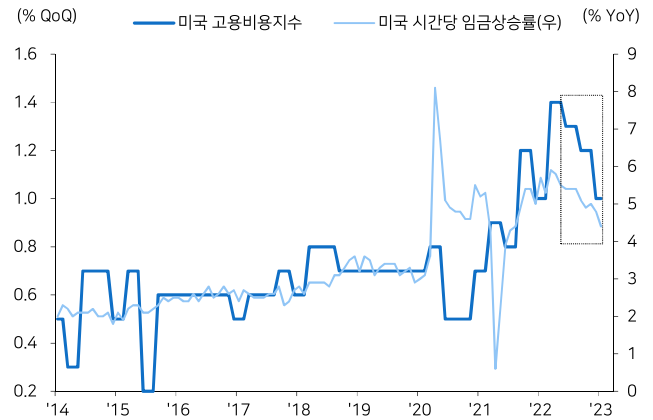
- 지난주 발표된 1월 ISM 서비스업지수는 전월대비 6pt 상승한 55.2pt를 기록했다. ISM 서비스업지수는 과거 리세션 기간에서만 기준선을 하회했고, 그래서 49.2를 기록한 12월 수치가 우려스러웠다. 신규주문 하락이 원인이었는데, 이번달에 15.2pt 반등하면서 우려를 덜었다. 보도자료에 따르면, 노동시장과 공급망 과열이 완화되며 업황이 개선되고, 소비심리 개선에 따라 점진적인 업황개선이 나타나고 있다고 조사되었다.
- 1월 고용 동향의 경우 서프라이즈를 내며 시장 금리 상향 요인으로 작용하면서 당장은 증시 조정의 원인이 되고 있지만, 방향성 측면에서는 우호적인 재료였다고 본다. 옐런 재무장관도 인터뷰에서 고용지표를 보고 침체는 발생하지 않을 것이라고 발언했다. 고용지표 발표의 핵심은 임금상승률이 둔화는 추세가 유지되며 물가 압력을 덜어줄 수 있느냐인 것으로 보는데, 시간당 평균임금 상승률은 12월 전년대비 4.8%에서 1월 4.4%로 둔화되었다.
- 다음주 미시건대 소비자신뢰지수, CPI, 소매판매, 산업생산, NAHB 주택시장지수, 지역 연은 제조업지수 등 주요 하드데이터/소프트데이터 발표가 예정되어있다. 물가지표는 중고차 가격이 재차 상승했다는 소식 등에 우려 재부각되는 중이나, 하락 추세 이어지는 가운데 소비자 서베이에 집계되는 인플레이 기대 안정 추세도 이어질 것으로 본다. 주택시장 반등 지속 및 지역연은 제조업지수 반등 여부 등도 주요 포인트로 본다.

ISM 서비스업지수 세부항목



자료: US ISM, 메리츠증권 리서치센터

임금상승률 둔화 확인이 중요



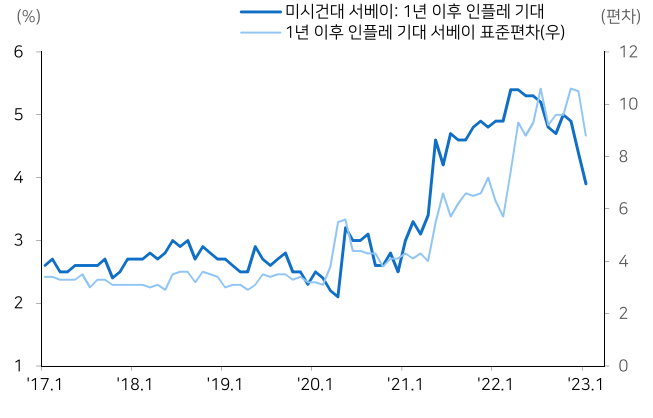
자료: US BLS, 메리츠증권 리서치센터

맨하임 중고차 가격지수 2개월 연속 반등



자료: Manheim, 메리츠증권 리서치센터

인플레이 기대 편차가 축소되고 있는 것이 중요



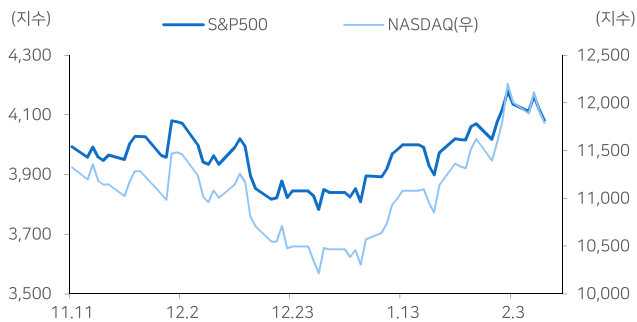
자료: University of Michigan, 메리츠증권 리서치센터

지난주 주요 지표 성과

주요 지표						주요 지표					
		단위	지표	전주대비(%)	YTD(%)			단위	지표	전주대비	YTD
주가지수	S&P500	지수	4,081.5	-2.4	6.3	금융시장	미국채 10년	%, bp	3.66	26.5	-21.7
	NASDAQ	지수	11,789.6	-3.4	12.6		미국채 2년	%, bp	4.48	37.8	5.6
	STOXX50	지수	4,250.1	0.2	12.0		달러 인덱스	지수, %	103.22	1.4	-0.3
	DAX	지수	15,523.4	0.1	11.5		달러/유로	달러, %	1.07	-1.6	0.3
	KOSPI	지수	2,481.5	0.5	11.0		원/달러	원, %	1,260.3	-3.2	0.0
원자재	CRB Index	지수	295.0	-0.3	-2.1	기타 지표	VIX	지수, 차이	20.71	2.0	-
	S&P GSCI	지수	3,395.8	0.2	-2.9		미국 경기 서프라이즈 지수	지수, 차이	22.8	33.8	-
	LME Index	지수	4,186.3	-2.5	5.1		미국 금융환경지수	지수, 차이	0.41	0.1	-
	WTI	달러/배럴	78.1	2.9	-2.7		비트코인 가격	\$/BTC, %	21,857.4	-6.8	32.2

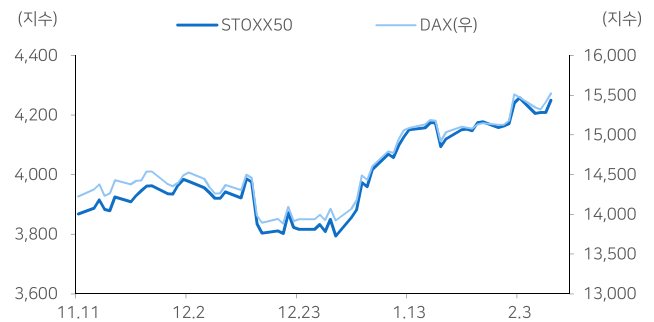
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

S&P500과 NASDAQ



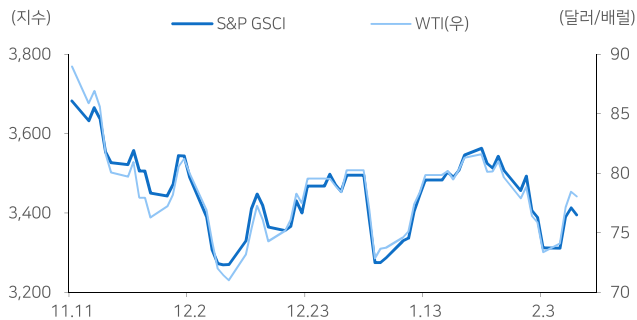
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

STOXX50과 DAX



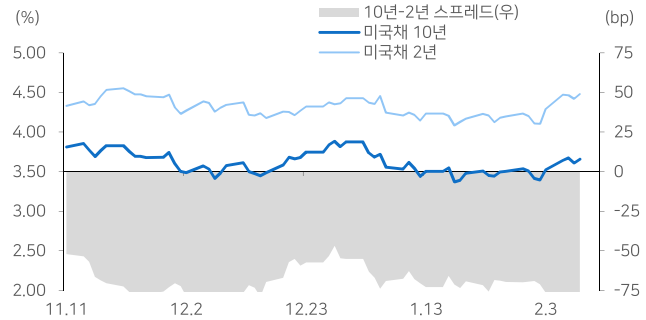
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

S&P GSCI와 WTI



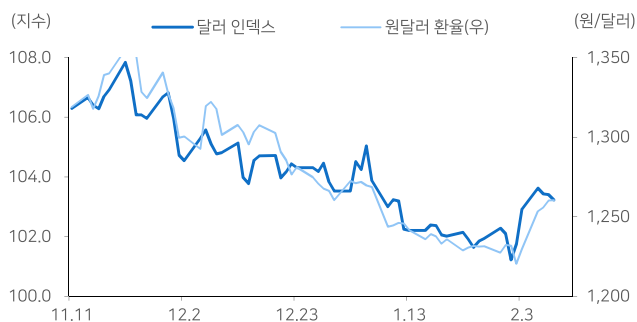
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

미국채 10년과 미국채 2년



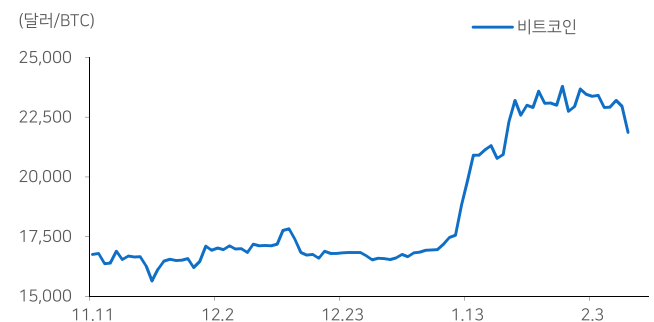
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

달러 인덱스와 원달러 환율



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

비트코인 가격



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



미국 주식 시장

S&P500 업종별 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)	12/8	12/15	12/22	12/29	1/5	1/12	1/19	1/26	2/2	2/9
S&P500	-2.8	-1.7	-1.9	0.7	-1.1	4.6	-2.1	4.1	2.9	-2.4
에너지	-6.8	0.7	-0.2	3.0	-0.9	4.2	-0.4	4.1	-7.6	0.8
소재	-1.3	-2.9	-1.2	0.3	-0.7	7.2	-2.5	3.1	1.5	-3.8
산업재	-1.8	-1.4	-0.3	0.8	-0.4	4.4	-4.8	3.2	2.6	-1.9
일반소비재	-4.2	-2.4	-5.5	0.7	-0.4	7.3	-2.0	6.6	7.9	-4.1
필수소비재	-0.6	-1.6	-0.1	0.1	-1.4	0.7	-3.2	1.5	0.8	-1.9
헬스케어	0.2	-1.7	-0.7	0.2	-1.4	0.2	-1.2	0.4	-0.5	-1.4
금융	-4.0	-2.0	0.0	1.6	0.7	3.6	-3.0	4.2	1.1	-0.9
IT	-3.3	-2.0	-3.4	0.1	-2.8	7.4	-1.6	6.4	5.0	-1.4
커뮤니케이션	-5.4	-2.3	-1.6	1.0	1.9	5.3	-0.4	6.4	8.6	-7.8
유틸리티	-0.3	0.6	-1.3	1.4	-2.2	2.9	-3.9	0.1	0.6	-4.4

주: GICS 1단계 분류 기준

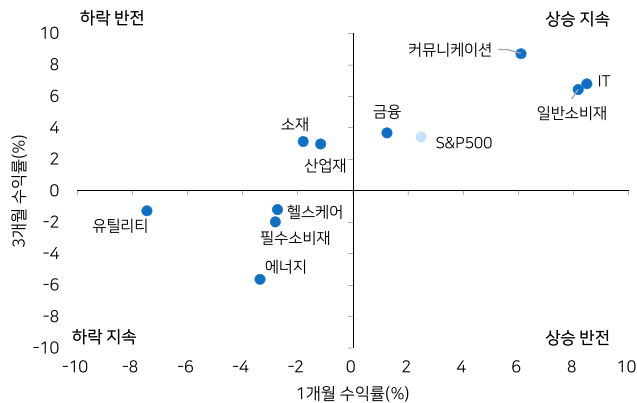
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

주간 수익률 Top7/Bottom7 종목 (S&P500)

주간 Top7				주간 Bottom7			
종목	섹터	1W(%)	1M(%)	종목	섹터	1W(%)	1M(%)
캐탈라트	헬스케어	30.3	49.6	루멘 테크놀로지스	커뮤니케이션	-26.3	-27.3
메타 플랫폼스	커뮤니케이션	19.8	41.1	언더아머	일반소비재	-11.5	3.7
얼라인 테크놀로지	헬스케어	18.5	51.7	뉴몬트	소재	-10.8	-8.2
포티넷	IT	12.3	22.5	VF	일반소비재	-10.1	-3.7
신시네티 파이낸셜	금융	11.7	16.4	에어 프로덕츠 앤드 케미컬스	소재	-9.7	-7.4
WW 그레이저	산업재	11.0	20.1	잭 헨리 & 어소시에이츠	IT	-9.2	-7.7
테슬라	일반소비재	11.0	78.0	폴로 랄프 로렌	일반소비재	-8.3	1.0

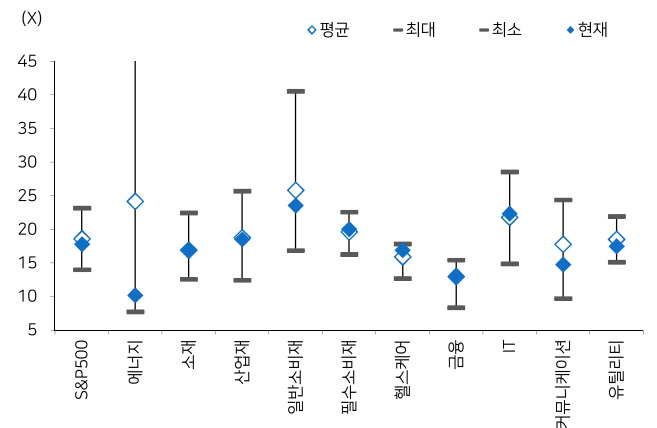
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

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

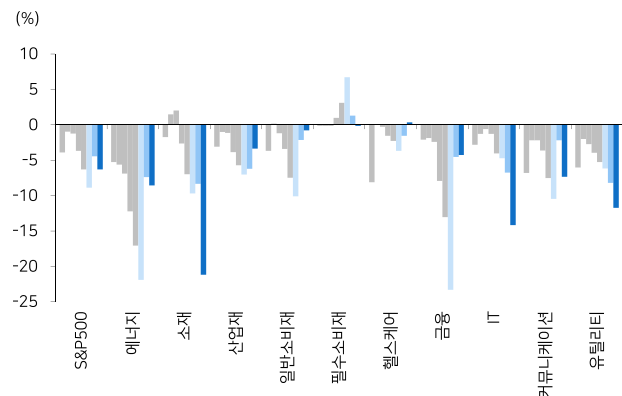
업종별 Valuation												
업종 (%)	PER (x)				PBR (x)				ROE (%)			배당 수익률 (%)
	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	
S&P500	19.0	18.8	16.9	18.3	4.0	3.6	3.3	3.6	20.8	19.4	19.8	2.1
에너지	7.9	9.3	9.9	9.4	2.3	2.1	1.9	2.0	28.5	22.2	19.3	3.1
소재	14.9	17.5	16.4	17.2	2.9	2.7	2.6	2.7	19.6	15.5	15.7	1.9
산업재	21.8	19.4	17.1	19.0	5.1	4.7	4.2	4.6	23.5	24.0	24.9	1.9
일반소비재	32.9	26.3	21.6	25.4	8.9	7.8	6.6	7.6	27.1	29.9	30.7	1.9
필수소비재	21.3	20.7	19.0	20.2	6.2	6.0	5.5	5.9	29.2	28.9	29.1	2.7
헬스케어	16.0	17.1	15.7	16.8	4.4	3.9	3.6	3.8	27.2	22.9	22.8	2.0
금융	14.9	13.4	12.2	13.2	1.6	1.6	1.4	1.5	11.0	11.6	11.8	2.3
IT	24.1	24.7	21.4	23.4	8.7	7.4	6.8	7.1	36.1	30.1	31.6	1.2
커뮤니케이션	18.0	16.5	14.2	16.0	3.0	2.7	2.4	2.7	16.6	16.5	17.3	4.1
유틸리티	19.0	17.8	16.6	17.6	2.0	1.9	1.9	1.9	10.7	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	순상향 비율 (12M Fwd)	
	2022	2023	2024	12M Fwd	장기 성장률	1개월	3개월	1개월	3개월	Disper-sion	추정치	회사수
S&P500	7.4	1.3	11.1	3.9	10.0	-1.8	-3.3	-1.3	-2.0	16.2	-6.3	-23.4
에너지	155	-14.8	-6.0	-13.5	21.6	-2.0	-2.6	2.1	6.4	10.4	-8.5	-39.1
소재	9.0	-14.8	6.4	-11.5	8.8	-3.4	-4.3	-1.0	-1.5	3.2	-21.2	-24.1
산업재	30.2	12.1	14.0	12.1	11.5	-1.3	-2.6	-1.0	-2.0	2.5	-3.3	-2.9
일반소비재	-2.0	25.3	21.8	24.7	14.6	-2.5	-6.6	-2.6	-5.4	4.8	-0.8	-32.1
필수소비재	4.4	3.2	8.7	5.5	6.6	0.3	0.1	0.8	0.7	1.1	-0.2	3.0
헬스케어	5.4	-6.1	8.9	-3.6	6.5	-1.9	-3.2	-1.0	-1.9	5.1	0.4	-15.6
금융	-15.6	11.4	10.3	11.2	5.1	-2.2	-3.1	-2.4	-3.2	2.9	-4.3	-21.2
IT	9.0	-2.4	15.3	4.4	10.5	-2.7	-4.0	-2.1	-3.3	5.6	-14.1	-34.2
커뮤니케이션	-19.1	8.8	16.7	10.4	12.2	-0.4	-3.0	-0.9	-2.0	1.1	-7.3	-36.4
유틸리티	3.2	6.3	7.7	6.6	6.6	-0.4	-0.6	-0.8	-1.4	0.4	-11.7	-60.0

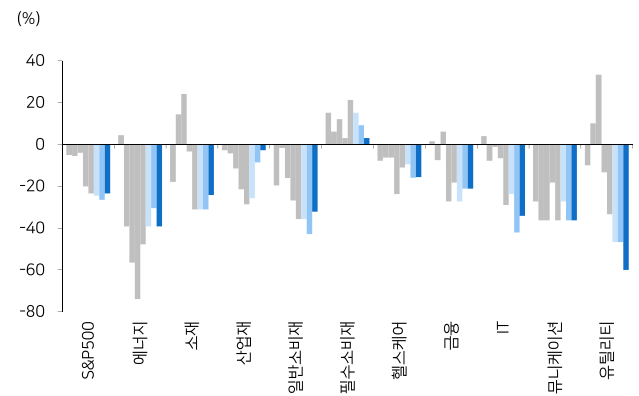
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

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

유럽 증시 업종별 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)	12/8	12/15	12/22	12/29	1/5	1/12	1/19	1/26	2/2	2/9
MSCI EUROPE	-1.4	-0.4	-1.0	1.3	0.8	5.2	-0.1	1.3	1.8	-0.9
에너지	-4.1	-0.1	1.8	0.7	-3.8	6.0	-1.3	0.2	-2.4	5.5
소재	-1.2	-1.4	-0.8	1.6	0.4	6.7	0.6	1.5	1.0	-3.0
산업재	-1.1	-0.2	-1.8	1.9	0.7	5.9	0.1	2.3	3.3	-2.2
일반소비재	-1.0	-0.8	-2.2	2.4	4.0	7.7	-1.2	3.6	3.9	-2.1
필수소비재	-1.8	-1.1	-0.2	0.7	0.0	3.0	0.5	-1.6	1.3	-1.8
헬스케어	-0.2	0.7	-1.5	1.1	-0.5	1.6	1.5	-1.7	-1.3	2.5
금융	-1.1	-0.2	1.3	1.3	2.6	5.0	-0.2	3.5	1.7	-0.4
IT	-2.7	-1.6	-4.8	0.5	1.8	9.5	-1.0	3.5	6.5	-3.5
커뮤니케이션	-2.9	-0.1	-1.7	1.7	1.5	4.9	-0.3	1.8	3.6	-2.2
유틸리티	-1.0	0.6	-1.6	1.0	-0.7	5.5	-1.3	0.5	0.6	-2.3

주: 업종 분류는 MSCI Europe Index GICS 1단계 기준

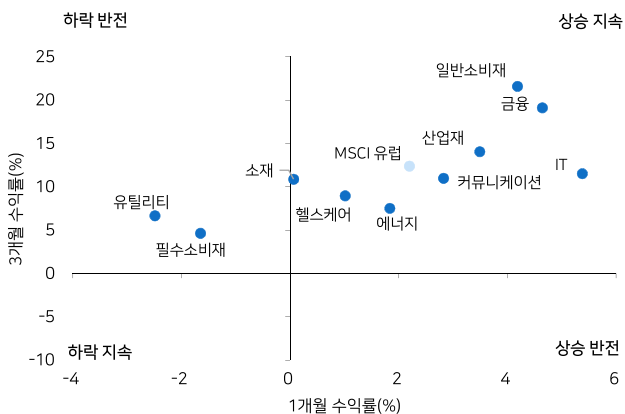
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

주간 수익률 Top7/Bottom7 종목 (STOXX600)

주간 Top7				주간 Bottom7			
종목	섹터	1W(%)	1M(%)	종목	섹터	1W(%)	1M(%)
ABN 암로 은행	금융	13.3	12.9	암스-오스람	IT	-23.8	-10.3
스베코	일반소비재	12.3	27.5	록울	산업재	-19.7	-9.6
밀리콤	IT	12.0	37.0	노르딕 세미컨덕터	IT	-18.6	-21.8
BT 그룹	커뮤니케이션	11.5	9.1	Adyen NV	IT	-17.3	-0.7
JD 스포츠 패션	일반소비재	10.9	27.0	크레디트 스위스 그룹	금융	-17.3	-9.4
이스케 은행	금융	10.3	13.0	딜리버리 히어로	일반소비재	-16.4	3.3
디크라 파마슈티컬	헬스케어	9.9	24.7	파베에	부동산	-14.1	0.5

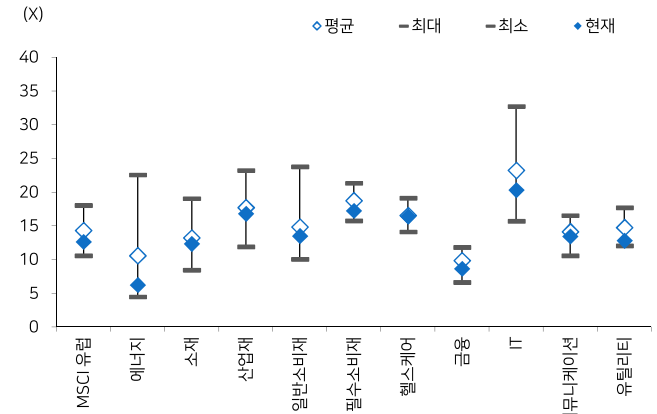
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

업종별 1개월 수익률/3개월 수익률 비교



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

업종별 최근 5년 PER Band



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

유럽 주식 시장

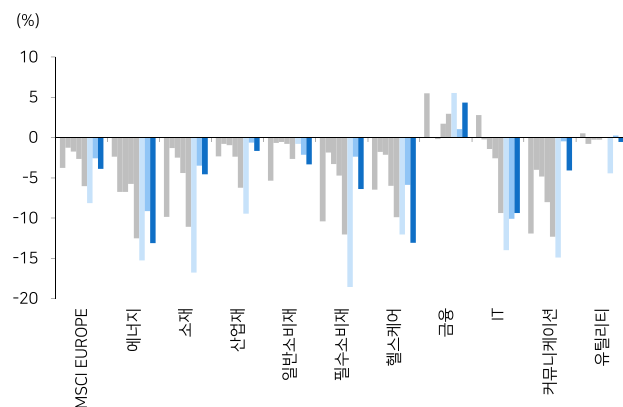
업종별 Valuation												
업종 (%)	PER (x)				PBR (x)				ROE			배당 수익률 (%)
	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	
MSCI EUROPE	13.1	13.0	12.2	12.9	1.9	1.8	1.7	1.8	14.7	14.0	13.9	3.2
에너지	4.9	6.0	6.8	6.1	1.3	1.2	1.0	1.1	26.5	19.2	15.2	4.7
소재	9.9	12.6	12.2	12.5	1.8	1.7	1.6	1.7	17.6	13.3	12.9	4.1
산업재	17.2	17.7	16.0	17.4	3.1	3.0	2.7	2.9	18.2	16.7	16.7	2.4
일반소비재	14.2	14.2	12.9	14.1	2.1	1.9	1.8	1.9	14.6	13.6	13.7	3.2
필수소비재	19.0	17.8	16.3	17.5	3.2	3.1	2.9	3.0	17.1	17.3	17.9	2.8
헬스케어	17.5	16.6	14.8	16.3	3.4	3.4	3.1	3.3	19.4	20.4	21.0	2.6
금융	10.8	9.0	8.1	8.8	1.0	0.9	0.9	0.9	9.3	10.5	10.9	4.2
IT	25.8	22.2	19.2	21.6	4.7	4.2	3.8	4.2	18.1	19.1	19.8	1.2
커뮤니케이션	14.6	14.2	12.6	13.9	1.4	1.3	1.3	1.3	9.4	9.4	10.1	4.2
유틸리티	13.9	12.9	12.4	12.9	1.6	1.5	1.5	1.5	11.5	12.0	12.1	4.7

자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 Earnings												
업종 (%)	EPS Growth					2022 EPS 추정치 변화율		2023 EPS 추정치 변화율		EPS 추정치	순상향 비율 (12M Fwd)	
	2022	2023	2024	12M Fwd	장기 성장률	1개월	3개월	1개월	3개월	Disper-sion	추정치	회사수
MSCI EUROPE	17.5	0.6	6.8	1.5	10.9	-0.7	-0.8	-0.4	-0.2	15.9	-3.9	-16.3
에너지	120.7	-18.5	-12.0	-17.6	17.3	-3.8	-3.3	-1.7	2.0	4.4	-13.1	-45.5
소재	1.9	-21.0	2.9	-17.8	-0.9	0.5	0.2	1.3	1.0	3.9	-4.6	-36.8
산업재	19.9	-3.3	10.7	-1.6	11.2	-1.4	-2.2	-0.6	-0.9	1.6	-1.7	-25.3
일반소비재	17.5	-0.1	9.9	1.4	14.4	-0.4	-1.9	-0.5	-2.1	1.8	-3.3	-2.1
필수소비재	10.4	6.3	9.4	6.6	8.6	-0.9	-2.0	-1.0	-2.0	0.7	-6.4	-29.7
헬스케어	7.9	5.2	12.0	6.4	10.8	-1.3	-2.3	-1.1	-1.7	0.8	-13.1	-53.8
금융	-3.5	20.2	10.6	18.1	10.3	1.3	2.9	0.4	1.8	0.7	4.3	31.9
IT	3.1	16.1	15.6	15.9	20.0	-1.1	-0.7	-1.1	-0.4	0.5	-9.4	-42.9
커뮤니케이션	21.7	3.0	12.1	4.2	12.2	-1.3	-4.1	1.7	-2.8	0.5	-4.1	0.0
유틸리티	8.5	7.4	4.6	6.8	6.4	-0.2	2.1	0.2	1.1	1.0	-0.5	15.4

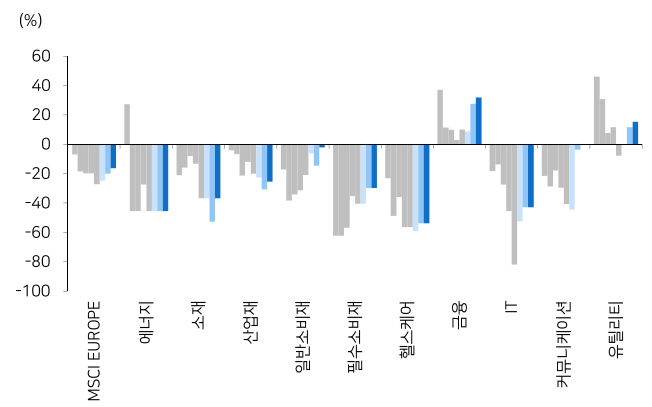
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

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

글로벌 원자재/에너지 시장



- WTI는 전주대비 2.9% 상승한 78.1달러/배럴 기록. 전주 하락한 유가 되돌리며 소폭 반등. 반면 석탄, 천연가스 등 에너지 가격 하락 지속. 석탄가격은 전주대비 7.8% 하락, 천연가스 가격은 헨리허브 기준 2.5달러 이하까지 하락하면서 COVID 이전 평년수준보다 낮은 수준 기록. 귀금속 가격 하락도 이어지는데, 금과 은 가격은 각각 전주대비 2.7%, 6.3% 하락
- 구리 가격은 전주대비 0.8% 하락하며 2주 연속 하락. 그 외에도 다른 주요 비철금속 가격도 동반하락. 아연, 니켈은 전주대비 7.5%, 2.3% 하락하였으며 코발트 가격도 6.8%나 하락. 리튬 가격도 하락 추세 지속중인데 전주대비 3.9% 하락. 지난주 금리 상승하며 신재생 에너지 관련 주가도 동반하락했음

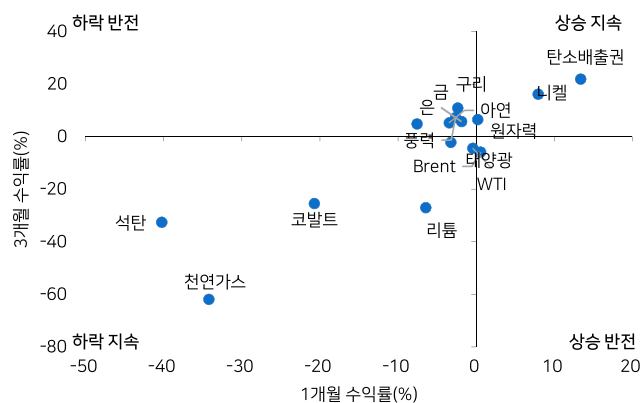
글로벌 원자재/에너지 시장 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)		12/8	12/15	12/22	12/29	1/5	1/12	1/19	1/26	2/2	2/9
WTI	NYMEX	-12.0	6.5	1.8	1.2	-6.0	6.4	2.5	0.8	-6.3	2.9
Brent	ICE	-12.4	6.6	-0.3	1.6	-4.3	6.8	2.5	1.5	-6.1	2.8
석탄	ICE	2.7	1.6	-0.3	0.9	-1.6	-5.0	-3.7	-2.2	-31.2	-7.8
천연가스	NYMEX	-11.5	16.9	-28.3	-8.8	-18.4	-0.7	-11.4	-10.1	-16.6	-1.1
금	COMEX	-0.8	-0.7	0.9	1.2	1.0	3.5	1.9	-0.2	-0.9	-2.7
은	COMEX	1.4	0.1	2.1	1.4	-2.7	2.3	0.3	0.3	-1.9	-6.3
구리	LME	2.6	-3.2	0.5	1.4	-0.6	9.7	1.4	0.1	-3.0	-0.8
아연	LME	5.6	-2.6	-6.8	1.2	0.8	7.7	6.6	0.8	-2.9	-7.5
니켈	LME	7.5	-4.9	3.5	3.5	-8.3	-2.8	8.9	0.1	1.3	-2.3
코발트	LME	-0.1	-0.1	0.2	-0.1	-3.9	-2.1	0.2	-0.1	-15.1	-6.8
리튬	Asian Metal	-3.9	-2.4	-3.2	-6.5	-2.1	-3.9	-0.4	0.0	-2.2	-3.9
탄소배출권	EDX	4.0	-3.6	1.4	-5.4	-6.6	1.6	4.7	6.5	3.9	-2.2
풍력	ISE Clean Edge Global Wind	-1.0	1.4	-2.5	2.2	-1.0	7.1	-2.4	0.2	1.5	-2.0
원자력	MVIS Global Uranium & Nuclear	-3.1	0.1	0.6	1.5	-1.5	4.6	-1.9	3.3	2.3	-3.3
태양광	EQM Global Solar Energy Index	-3.8	2.5	-6.1	-2.8	-1.3	14.0	-2.7	1.4	3.8	-5.5

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

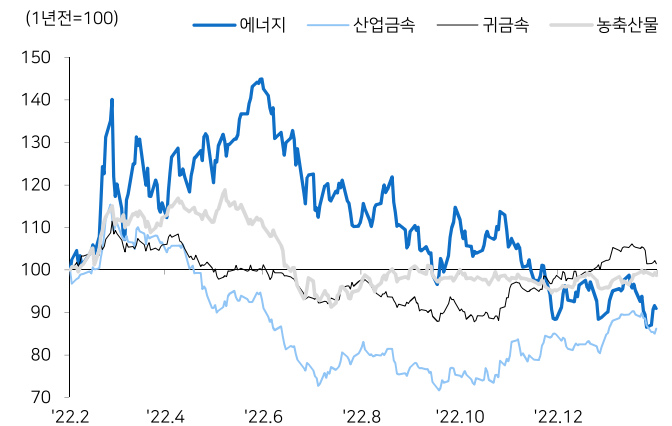
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

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