

Market Comment

Strategy 변준호 02) 6915-5670 / ymaezono@ibks.com

Summer Rally의 시작?

(1) 연준 연내 2회 금리 인상 우려, 금융 시장에 상당 부분 반영

6월 FOMC 금리 동결을 바라보고 달려 왔던 글로벌 증시가 FOMC 이후 연준의 연내 2회 금리 인상 우려를 반영하며 단기 조정을 보였다. 단기적으로 한국과 미국의 10년물 국채 금리가 50bp 가량 급등하며 연내 2회 인상 가능성을 시중 금리가 상당 부분 선 반영했다고 판단된다. 또한 연내 2회 인상의 현실화는 향후 고용과 물가 Data에 따라 달라질 수 있다고 판단된다. 7월 FOMC 금리 인상은 유력시되고 있는 상황이나 9월 FOMC 이후의 인상 여부는 불투명하기 때문에 만약 연내 1회로 금리 인상이 마무리될 경우 시중 금리 하락 압력은 재차 강해질 수도 있다.

KOSPI가 6월 고점대비 7월 10일 기준 약 4.6% 하락하면서 채권 시장뿐 아니라 주식 시장 역시 연준의 추가 금리 인상 우려를 어느 정도 반영했다고 판단된다. 보통 수출 증가율이 저점에서 고점까지 상승하는 국면(수출 증가율이 (+)이든 (-)이든 상관없이)에서 KOSPI의 단기적인 하락 폭은 5~6% 수준이었음을 감안해 보면 어느 정도 단기 조정 폭이 표출된 것으로 추정된다.

(2) 미국 Citi Economic Surprise Index 단기 정점 가능성 주시

상반기 선진국들의 긴축 사이클이 지속된 가운데, 유럽 경제 지표는 크게 악화되어 침체 조짐을 보이고 있다. 유럽 Citi Economic Surprise Index는 약 -150까지 하락하며 금융위기 당시의 저점 부근까지 하락해 가고 있다. 반면, 미국 Citi Economic Surprise Index는 경제 지표가 예상치를 웃돌며 70을 상회하고 있는데 코로나 국면을 제외하고 보통 70~100 사이 단기 정점을 확인했던 만큼 밴드 상단 부근까지 상승했을 가능성이 높다. 즉, 남은 하반기는 동 지표가 하락하며 연말로 갈수록 경제지표가 예상치를 밑돌 가능성을 암시해 준다. 이는 미국의 금리 인상 및 시중 금리 상승 그리고 달러 강세 압력을 제어해 줄 가능성이 높다.

(3) 나스닥100지수, 08년 이후 15년간 7월에 모두 상승 기록

금일 밤 발표될 미국 6월 CPI는 기저 효과가 극대화되며 3.1%까지 하락할 것으로 전망되고 있다. 예상치를 하회하며 2%대를 볼 수도 있다. CPI가 예상치를 밑돌 경우 Disinflation에 대한 기대가 재차 부각되며 Summer Rally로 연동될 가능성이 높아 보인다. 흥미롭게도 08년 이후 나스닥100지수는 7월에 하락한 해가 15년간 단 한 차례도 없다는 점인데 이는 나스닥 상위 종목들의 Summer Rally가 매우 강하게 나타났다는 의미다. 그러한 배경에는 5~6월 Sell in May 우려 반영 후 반등 양상이 있었을 가능성, 2Q 어닝 시즌 반영, 펀드매니저들의 여름 휴가 전 수익률 제고 등에 기인하는 것으로 추정된다. 나스닥 주요 종목들의 7월 강세 현상은 국내 반도체 및 낙폭 과대 성장주에 긍정적일 수 있다.

6월 이후 연준 불확실성 재 부각되어 가장 크게 하락한 업종인 의약품 업종 지수가 5주 연속 하락하면서 20주 이격도 프리미엄이 8.2%까지 하락해 경험적으로 봤을 때 단기 저점 부근에 근접했음을 시사해주고 있다. 또한 글로벌 증시 상승 주도 시장 중 하나인 코스닥 시장의 시가총액 2위 에코프로그가 최근 사상 최고치를 돌파했고 1위 에코프로비엠 역시 증가 기준 사상 최고치에 매우 근접해 코스닥 시장의 재 랠리 가능성을 암시해 주고 있다.

그림 1. 미국 국채 10Y 추이



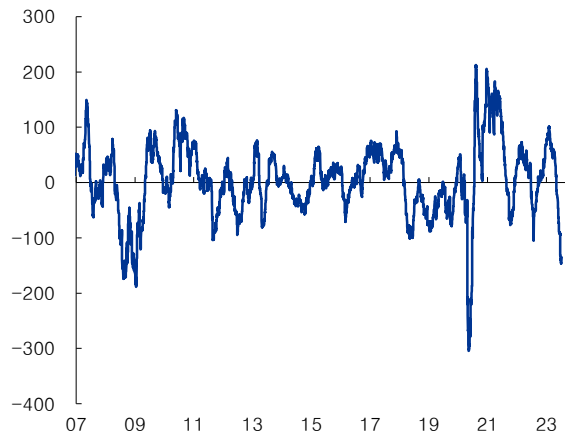
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 2. 한국 국채 10Y 추이



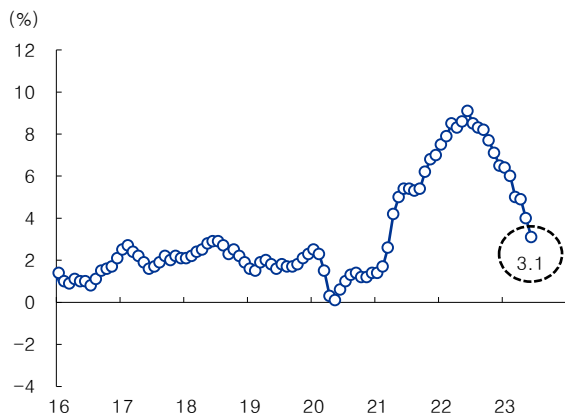
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 3. 유럽 Citi Economic Surprise Index 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

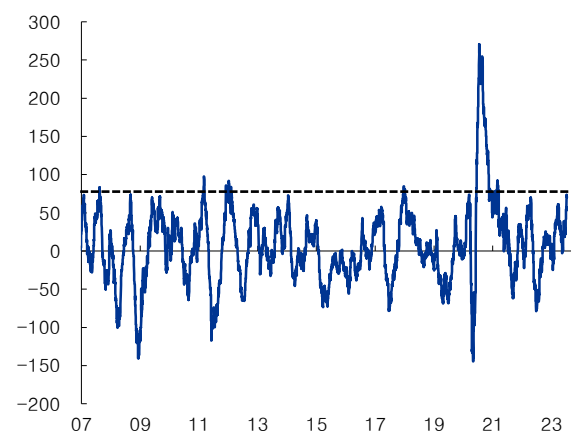
그림 5. 미국 CPI YoY 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

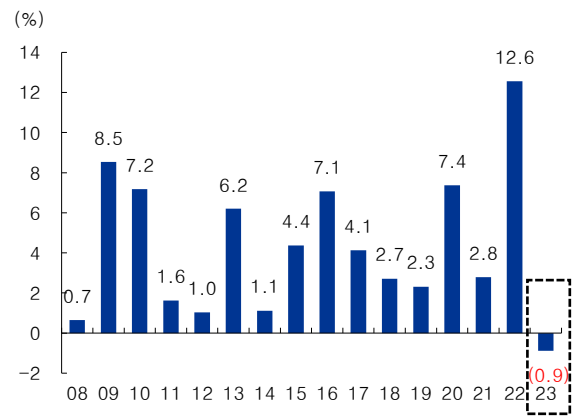
주: 23년 6월 3.1%는 추정치

그림 4. 미국 Citi Economic Surprise Index 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

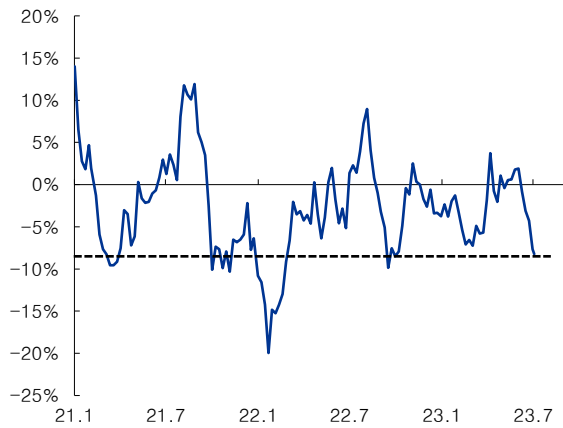
그림 6. 금융위기 이후, 연도별 나스닥100지수 7월 등락률



자료: Bloomberg, IBK투자증권

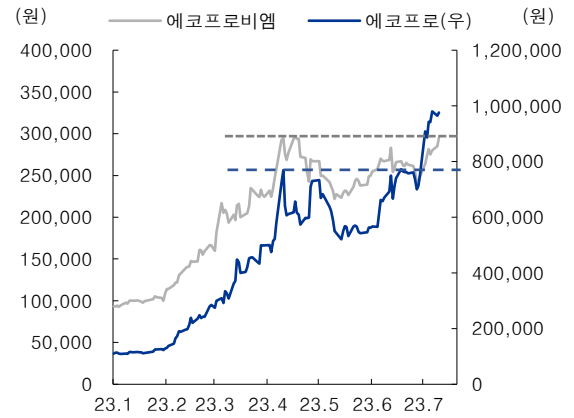
주: 7월 10일 종가 기준

그림 7. 의약품 업종 지수 20W 이격도 프리미엄 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권
주: 7월 10일 종가 기준

그림 8. 에코프로 및 에코프로비엠 주가 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권