



Market Sketch

주식전략 강재현/조준기 jaehyun.kang@sk.com / junkee.cho@sk.com



SK securities

2023년 9월 8일

코멘트

- 미국 증시는 아이폰 리스크에 하락, 그레도 다우지수는 일부 필수소비재, 헬스케어 중목 상승으로 소폭 상승 마감. S&P 500 -0.3%, NASDAQ -0.9%, Russell 2000 -1.0%

- 아이폰 리스크가 더 커졌다. 중국의 중앙정부 기관 공무원들에 대한 아이폰 금지령이 범위 확대되는 중. 이례는 국경기관과 다른 공공기관에서도 아이폰을 못 쓰게 될 것. 이에 매출은 수요일에 이어 추가로 2.9% 하락, 중국 익스포저가 높은 셀렉은 7.2% 급락, 엔비디아도 1.7% 하락. 이는 IT 섹터 전반에 걸쳐 투심을 악화시키는 이벤트였음. IT -1.5%, 팔반 -2.0%. 애플은 그간 중국 정부와의 관계를 돈독히 해 온 편이지만, 그레도 미중 갈등의 희생양이 될 수 있다는 것을 보여주는 사건이었음. 미국 IT 제품에 대한 제재는 추가적인 미중 갈등을 불러올 수 있기에 리스크 관리 필요. 바이든도 내년 대선에서 힘을 얻으려면 외부 공격을 통해 여론을 모을 필요가 있을 듯

- 미 증시의 주도 업종이었던 IT가 일리미 전제 시장 투심을 악화시키다보니, 필수소비재, 헬스케어와 같은 방어주가 올랐음. 일리미가 2.4% 상승했는데, 비만치료제에 연간 천억의 매출을 달성하게 될 수 있으며 이 추정치도 더 상향 조정될 여지가 있다고 IB에서 언급한 영향

<<스몰캡을 몰라오는 정치 리스크>>

- 최근 시장을 약하게 만들었던 요인 중 몇 가지가 정치 리스크. 트럼프의 EV 광기 발언, 중국의 아이폰 사용 봉쇄 방침 등 이 이에 해당. 이와 같은 정치 리스크는 하반기 내내 시장에 부담을 줄 가능성이 있음. 내년 미국 대선에 있기 때문

- 중국의 경우 역대 부동산 경기 회복에 시일이 걸릴 것이기 때문에 이를 위해서 다른 부문에서의 리스크를 만들지는 않을 것으로 생각했음. 이에 대외적으로 미국과의 관계가 더 절고러워지는 않을 것으로 봤음. 그러나 이번 케이스를 보면 자국 기업의 매출을 강제로 늘리기 위해 미국과의 관계 악화 가능성을 감수하고 있다는 점에서, 미중 리스크를 단순하게 회복 가능한 것으로 낙관하기에는 무리가 있다고 판단하게 되었음

- 내년 미국 대선을 앞두고 트럼프든 바이든이든 중국을 부정적으로 대하면서 내부 여론을 결집하려고 할 수도 있음. 이 역시 미중 리스크를 악화시키는 요인이 될 수 있다는 사실 염두에 둘 것

주식: 국가별 등락률 (%)

지역	국가	지수명	증가 (pt)	1D	1W	1M	3M	YTD
선진	미국	S&P 500	4,451.1	(0.3)	(1.3)	(1.1)	3.5	15.9
		NASDAQ	13,748.8	(0.9)	(2.0)	(0.9)	3.7	31.4
		다우	34,500.7	0.2	(0.6)	(2.3)	1.8	4.1
		Russell 2000	1,855.8	(1.0)	(2.3)	(4.7)	(0.5)	5.4
	유로존	Stoxx 50	4,221.0	(0.4)	(1.8)	(1.6)	(1.6)	11.3
	독일	DAX 30	15,718.7	(0.1)	(1.4)	(0.4)	(1.4)	12.9
	프랑스	CAC 40	7,196.1	0.0	(1.6)	(1.0)	(0.2)	11.2
	이탈리아	FTSE MIB	28,155.6	(0.2)	(2.3)	0.8	3.7	18.8
	스페인	IBEX 35	9,310.0	(0.0)	(2.1)	0.1	0.0	13.1
	영국	FTSE 100	7,441.7	0.2	0.0	(1.1)	(1.6)	(0.1)
신흥	일본	Nikkei 225	32,991.1	(0.8)	1.1	1.9	2.2	26.4
		호주	ASX 200	7,171.0	(1.2)	(1.8)	(1.9)	0.7
	중국	상해종합	3,122.4	(1.1)	0.1	(4.2)	(3.4)	1.1
		선전종합	1,936.9	(1.8)	(0.5)	(5.6)	(3.5)	(2.0)
	한국	KOSPI	2,548.3	(0.6)	(0.3)	(1.0)	(3.5)	13.9
		KOSDAQ	906.4	(1.3)	(2.4)	1.6	2.6	33.4
	대만	가권	16,619.1	(0.7)	(0.1)	(1.5)	(1.6)	18.0
	인도	SENSEX	66,265.6	0.6	2.2	0.6	5.8	8.9
	베트남	VN	1,243.1	(0.2)	1.6	0.1	12.2	23.4
	태국	SET	1,550.4	0.1	(1.0)	2.1	(0.3)	(7.1)
필리핀	PCOMP	6,183.1	(0.9)	0.1	(4.5)	(5.0)	(5.8)	
인도네시아	IDX	6,954.8	(0.6)	0.0	1.3	3.9	1.5	
터키	BIST 100	8,337.7	1.9	5.3	12.5	48.2	51.3	
폴란드	WIG 20	1,927.4	(1.6)	(4.9)	(8.8)	(6.0)	7.6	
러시아	MOEX Russia	3,169.1	(2.4)	(1.8)	2.7	17.0	47.1	
멕시코	IPC	52,483.0	(0.9)	(1.0)	(2.2)	(3.7)	8.3	
브라질	BOVESPA	-	-	-	-	-	-	-

주식: 한국 & 미국 업종별 등락률 (%)

* KOSPI WIG26에 맞춘 S&P 500 지수 GICS 1-3 level 재구성

업종	1D	1W	1M	3M	YTD
반도체	0.5	3.6	3.4	(12)	32.4
IT하드웨어	(2.5)	(2.1)	(5.5)	(5.7)	15.7
IT가전	(1.5)	(3.1)	(3.1)	(18.2)	8.8
디스플레이	(1.3)	(1.9)	(6.5)	(20.7)	9.8
자동차	(0.4)	(0.9)	0.5	(3.1)	23.2
에너지	(0.3)	(1.1)	(6.4)	(12.5)	(2.1)
화학	(2.4)	(2.4)	(5.7)	(12.8)	18.3
비철금속	(1.5)	(0.6)	0.0	6.0	10.4
철강	(2.1)	(1.3)	(4.1)	32.7	81.5
건설	(1.2)	(1.9)	(2.2)	(2.9)	9.7
기계	(1.0)	(5.9)	(4.2)	(4.5)	21.8
조선	(0.7)	(5.6)	(9.9)	16.2	44.8
상사, 자본재	(1.1)	0.5	(0.6)	(0.1)	6.5
운송	(0.3)	(1.5)	(4.1)	(8.4)	(7.9)
은행	(0.3)	(0.1)	1.1	1.2	4.4
증권	(0.3)	(0.9)	1.7	3.4	15.6
보험	0.4	0.8	(0.9)	2.5	11.9
소매(유통)	(1.4)	(0.8)	3.1	(1.3)	(12.4)
화장품, 의류	(1.1)	(1.2)	4.7	(0.7)	(10.3)
호텔, 레저	(1.0)	(3.1)	0.9	(9.2)	(22.5)
미디어, 교육	(1.1)	(2.7)	(7.4)	(12.1)	4.2
소프트웨어	0.4	1.3	(3.4)	(3.1)	1.5
건강관리	(0.5)	(1.1)	(3.7)	(7.6)	(7.4)
필수소비재	0.2	(0.5)	2.9	(1.6)	(6.8)
통신	0.3	(1.3)	2.0	(0.6)	(2.7)
유틸리티	(0.2)	(1.1)	(6.9)	(7.6)	(23.8)
Real Estate	0.7	(0.5)	(1.5)	(0.6)	(0.7)

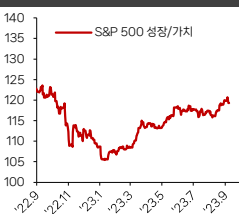
주식: 국가별 스타일 지수 등락률 (%)

국가	스타일	지수명	1D	1W	1M	3M	YTD
미국	Size	대형 S&P 500 Large-cap	(0.3)	(1.3)	(1.1)	3.5	15.9
		중형 S&P 400 Mid-cap	(0.9)	(2.6)	(3.8)	1.4	6.0
		소형 S&P 600 Small-cap	(0.7)	(2.9)	(5.2)	(0.5)	3.4
	그 외	가치 S&P L Value	(0.4)	(1.5)	0.4	4.7	21.6
		성장 S&P L Growth	(0.1)	(0.9)	(2.3)	2.9	10.7
		로우볼 S&P 500 Low Vol.	0.7	(1.0)	(2.6)	(2.0)	(5.1)
	고배당 S&P 500 High Div.	가치	(0.5)	(2.1)	(4.2)	(1.4)	(7.9)
		성장	(0.2)	(1.5)	(0.9)	(0.2)	8.1
		MSCI Europe V	(0.1)	(1.3)	(1.9)	(2.7)	10.2
유럽	그 외	가치 MSCI Japan V	0.7	2.4	3.7	6.5	18.2
		성장 MSCI Japan V	(0.9)	0.7	0.6	(0.4)	22.0
		가치 MSCI EM V	(1.3)	(0.8)	(1.2)	(0.9)	8.2
	신흥	성장 MSCI EM G	(1.8)	(3.1)	(3.5)	(1.3)	3.3
		대형 KOSPI 대형	(0.5)	0.2	(0.8)	(3.8)	15.4
		중형 KOSPI 중형	(1.1)	(2.7)	(2.8)	(2.1)	5.7
	한국	소형 KOSPI 소형	(1.1)	(2.2)	(0.1)	(2.2)	12.7
		가치 WMI 500 손수가치	(0.5)	(0.1)	(0.4)	0.2	11.1
		성장 WMI 500 손수성장	(1.4)	(3.1)	(3.5)	(3.6)	19.6
	로우볼 WISE 로우볼	가치	(0.3)	(0.6)	0.8	(0.1)	(0.5)
		고배당 KOSPI 고배당	(0.3)	(0.3)	0.8	(2.1)	6.3

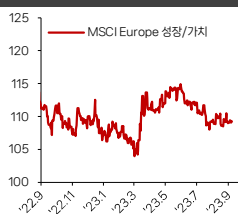
* S&P 600 Small-cap, S&P 500 Value/Growth/LowVol/HighDiv, MSCI Europe Value/Growth, MSCI EM Value/Growth는 관련 ETF로 계산

주식 key chart 2

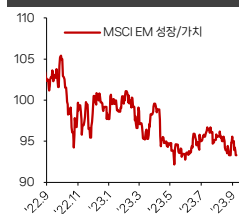
주가지수: 미국 성장 vs 가치



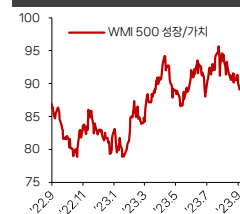
주가지수: 유럽 성장 vs 가치



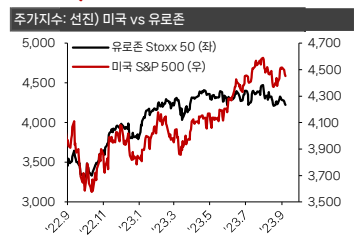
주가지수: 신흥 성장 vs 가치



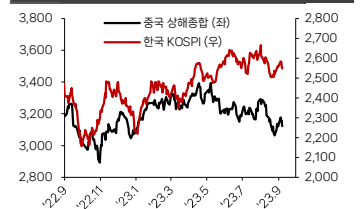
주가지수: 한국 성장 vs 가치



주식 key chart 1



주가지수: 신흥 중국 vs 한국



지역	경제지표	단위	실제	예상	이전
중국	8월 수출	YoY%	-8.8	-9.2	-14.5
중국	8월 수입	YoY%	-7.3	-9.0	-12.4
일본	7월 선행지수	MoM%	-1.2		-0.2
영국	8월 할리팩스 주택가격지	YoY%	-4.6	-3.5	-2.5
독일	7월 산업생산	YoY%	-2.3		-1.7
미국	신규 실업수당청구건수	천건	216	234	229
미국	연속 실업수당청구건수	천건	1,679	1,715	1,719
미국	2분기 비농업부문 생산성	QoQ%	3.5	3.7	-2.1
미국	2분기 단위외통비용	QoQ%	2.2	1.6	4.2

중국, 요소 수출 중단 지시...요소수 대란! 재현되나?
 中, 선진 제조업 부가세 추가 공제...최대 20% 감면
 中 수출 8월에도 -8.8%...넥달 연속 마이너스
 애플 '비상'...中은 인공 아이폰 급지 화웨이 사폰 돌풍
 바이든, G20회의 지도국이 예 베타문 송환...「中 견제」 기반 강화
 밀크티값 비거은 中 소비자, 음료업계 「가격 경쟁」 불붙었다

구분	지역	국가	증가	1D	1W	1M	3M	YTD
국제 2년 (%)	선진	미국	4.95	(6.9)	8.4	19.6	35.1	52.1
		캐나다	4.61	(6.9)	(3.3)	8.6	12.3	55.8
		독일	3.08	(3.8)	10.6	16.6	16.8	32.0
		프랑스	3.37	(1.6)	10.1	14.9	26.1	46.0
		이탈리아	3.73	(5.6)	9.1	11.4	23.6	42.1
		스페인	3.50	(3.7)	12.3	16.2	32.7	56.8
		영국	5.14	(10.2)	(1.2)	18.3	59.6	156.1
		일본	0.02	(0.4)	(1.6)	(0.2)	7.6	(2.3)
		호주	3.87	4.3	7.4	8.8	(13.3)	46.8
	신흥	중국	2.22	1.8	11.0	14.5	11.1	-
		한국 (3년)	3.84	6.5	12.3	19.5	33.0	11.5
		인도	-	-	-	-	-	-
		폴란드	5.02	(18.0)	(33.8)	(33.4)	(86.1)	(169.8)
국제 10년 (%)	선진	미국	4.24	(3.6)	13.6	22.2	50.5	36.9
		캐나다	3.64	(4.4)	8.0	14.2	27.2	34.4
		독일	2.61	(4.1)	14.9	14.6	23.6	4.6
		프랑스	3.14	(4.5)	15.8	14.1	22.0	2.4
		이탈리아	4.34	(6.1)	22.3	21.8	22.8	(37.3)
		스페인	3.65	(5.5)	16.7	14.6	28.8	(1.4)
		영국	4.45	(7.9)	9.4	6.9	21.5	78.2
		일본	0.66	(0.3)	0.6	4.7	23.0	23.5
		호주	4.16	3.0	13.3	14.2	21.1	10.9
	신흥	중국	2.67	0.1	8.7	2.3	(2.3)	(17.0)
		한국	3.97	6.0	14.0	22.8	34.8	23.1
		인도	7.18	(3.2)	1.3	1.3	14.1	(15.1)
		폴란드	5.72	5.2	12.9	19.4	(19.3)	(114.6)
장단기 금리차 (bp)	미국 10Y-2Y	-70.3	3.4	5.2	2.7	15.3	(15.2)	
	미국 10Y-3M	-119.8	(2.4)	12.9	21.3	29.8	(73.0)	
	독일 10Y-2Y	-47.3	(0.3)	4.3	(2.0)	6.8	(27.4)	
	한국 10Y-3Y	12.5	(0.5)	1.7	3.3	1.8	11.1	

국가	국가	환율 증가	1D	1W	1M	3M	YTD
선진 (\$)	미국 달러지수	105.0	0.2	1.4	2.5	1.4	1.5
	캐나다 달러	1.4	(0.4)	(1.3)	(1.9)	(2.5)	(1.0)
	영국 파운드	0.8	(0.3)	(1.6)	(2.2)	(0.8)	3.2
	유로존 유로	0.9	(0.3)	(1.4)	(2.4)	(0.5)	(0.1)
	일본 엔	147.3	0.2	(1.2)	(2.7)	(5.4)	(11.0)
	호주 달러	1.6	(0.1)	(1.7)	(2.6)	(5.4)	(6.4)
	홍콩 달러	7.8	0.0	0.0	(0.3)	(0.0)	(0.5)
신흥 (\$)	중국 위안	7.3	(0.2)	(1.0)	(1.5)	(2.7)	(5.9)
	한국 원	1,335.4	(0.4)	(1.0)	(1.4)	(3.3)	(5.2)
	인도 루피	83.2	(0.1)	(0.5)	(0.5)	(0.9)	(0.6)
	인도네시아 루피아	15,325.0	(0.2)	(0.6)	(0.7)	(3.2)	1.8
	태국 바트	35.6	(0.3)	(1.7)	(1.9)	(2.8)	2.6
	말레이시아 링깃	4.7	(0.0)	-	(2.0)	(1.3)	(5.8)
	필리핀 페소	56.8	0.3	(0.3)	(0.9)	(1.3)	(1.9)
	터키 리라	26.8	(0.1)	(0.5)	0.6	(12.7)	(30.3)
	폴란드 즈워티	4.3	(1.6)	(4.6)	(5.9)	(4.5)	1.1
	헝가리 포린트	361.7	0.3	(2.8)	(1.7)	(5.3)	3.2
신흥 (\$)	멕시코 페소	17.6	(0.1)	(3.2)	(2.8)	(1.8)	10.8
	브라질 헤알	-	-	-	-	-	-
	콜롬비아 페소	4,038.9	0.9	1.4	1.0	3.2	20.1
	아르헨티나 페소	350.0	(0.0)	0.0	(18.8)	(30.0)	(49.4)
	남아공 란트	19.2	0.1	(1.6)	(1.3)	(2.2)	(11.2)
	원 / 위안	182.2					
	원 / 엔	9.1					
원 / 유로	1,431.6						

업종	단위	종가	1D	1W	1M	3M	YTD	
에너지	WTI	\$/bbl	86.9	(0.8)	3.9	5.5	24.1	10.9
	Brent유	\$/bbl	89.9	(0.8)	3.6	5.0	21.2	9.5
	두바이유	\$/bbl	91.8	0.6	5.3	6.4	21.7	16.6
	휘발유	\$/gal	262.3	0.8	2.2	0.6	19.1	12.6
	경유	\$/MT	944.5	1.5	5.5	7.5	36.0	18.0
	난방유	\$/gal	321.2	0.6	3.2	5.0	36.2	12.0
	천연가스	\$/MMBtu	2.6	2.7	(6.8)	(10.0)	4.4	(38.2)
	석탄	\$/MT	167.0	(1.3)	(0.3)	5.3	6.5	(36.5)
금속	금	\$/t oz	1,942.5	(0.1)	(1.2)	(0.9)	(3.7)	1.9
	은	\$/t oz	23.2	(1.1)	(6.3)	0.4	(6.8)	(6.6)
	백금	\$/t oz	909.6	(0.6)	(6.7)	0.6	(10.6)	(16.6)
	철강철	\$/MT	114.2	(1.7)	0.1	15.8	7.0	3.2
	구리	\$/lb	376.2	(0.6)	(1.6)	(0.9)	(1.3)	(1.3)
곡물	옥수수	\$/bu	486.3	0.1	1.7	(2.5)	(8.3)	(20.4)
	소맥	\$/bu	599.8	(1.5)	(0.4)	(12.0)	(8.9)	(26.9)
	대두	\$/bu	1,359.5	(1.2)	(0.7)	4.1	12.9	(4.0)
	현미	\$/cwt	16.2	(3.0)	(3.0)	0.7	4.0	(3.1)
기타	커피	\$/lb	149.8	(2.6)	(3.0)	(6.9)	(18.9)	(9.7)
	설탕	\$/lb	26.7	1.8	6.5	13.8	6.6	49.7
	원면	\$/lb	85.4	(1.9)	(2.8)	0.2	4.4	5.6
	코코아	\$/MT	3,612.0	(1.1)	(0.7)	7.0	14.1	41.3
	고무	JPY/kg	229.8	(1.8)	7.3	16.8	7.3	-
	목재	\$/1,000BF	-	-	-	-	-	-
	팜유	MYR/MT	3,832.0	(1.3)	-	3.3	12.9	47.6
오렌지주스	\$/b	319.6	0.1	0.3	12.2	30.6	73.6	
DRAM Spot	\$	0.9	0.0	(2.1)	(2.1)	(5.1)	(36.1)	

국가	종목명	종가	1D	1W	1M	3M	YTD
총시	VIX	14.4	(0.0)	0.8	(1.6)	0.6	(7.3)
변동성	VSTOXX	17.0	0.2	0.9	(2.6)	2.0	(3.9)
(pt)	VKOSPI	12.7	0.2	(0.1)	(2.7)	(0.5)	(5.7)
단기	SOFR 금리	5.3	0.2	0.2	1.7	18.4	97.1
자금시장	HIBOR 1M 금리	4.2	6.7	51.6	(97.5)	(22.5)	(11.3)
(%, bp)	SHIBOR 1M 금리	1.9	1.6	1.7	(3.8)	(10.1)	(41.6)
크레딧	미국 하이일드(HY) 스프레드	430.9	(3.2)	5.5	(3.8)	(10.3)	(53.1)
리스크	미국 HY IT 스프레드	497.6	4.7	12.9	(9.0)	(66.1)	(25.6)
(bp)	미국 HY 경기소비 스프레드	358.5	1.3	4.6	(12.1)	(38.4)	(126.9)
	미국 투자적격(IG) 스프레드	64.2	(0.4)	(0.7)	(3.5)	(6.8)	(17.8)
	미국 IG 금융채 후순위 스프레드	202.0	0.1	3.8	5.4	(15.1)	4.8
	미국 IG 통신 스프레드	178.6	(0.8)	2.8	(3.1)	(15.2)	(21.4)
	유럽 하이일드(HY) 스프레드	447.0	3.0	(9.0)	(8.0)	(18.0)	(65.0)
신용국	Barclays EM FX Risk Index	7.14	(0.00)	0.06	(0.05)	0.04	(0.16)
리스크							
(bp, pt)							

국제 10년 금리: 미국 vs 독일

(%p) — 미국-독일 금리차 (좌) (%)

— 미국 (우)
— 독일 (우)

연도	미국 (우, %)	독일 (우, %)	미국-독일 금리차 (좌, %p)
2022	3.8	2.5	1.3
2023	3.8	2.5	1.3
2024	3.8	2.5	1.3
2025	3.8	2.5	1.3
2026	3.8	2.5	1.3
2027	3.8	2.5	1.3
2028	3.8	2.5	1.3
2029	3.8	2.5	1.3

Year	SOFR 금리 (%)	HIBOR 1M 금리 (%)
2017	2.5	2.0
2018	3.5	3.0
2019	4.0	3.5
2020	4.5	4.0
2021	4.8	4.5
2022	5.5	5.0

Line chart showing the US IT and HY spreads from 2022.9 to 2023.9. The red line represents the US IT spread, and the black line represents the US HY spread. Both spreads show significant volatility, with the IT spread generally higher than the HY spread.

Year	US IT Spread (Red Line)	US HY Spread (Black Line)
2022.9	~500	~480
2022.11	~550	~520
2023.1	~520	~480
2023.3	~500	~420
2023.5	~600	~520
2023.7	~520	~480
2023.9	~480	~420

- * 작성자는 본 조사분석자료에 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- * 본 보고서에 언급된 총괄의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당총괄을 보유하고 있지 않습니다.
- * 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제출된 사설이 아닙니다.
- * 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다..
- * 총괄별 투자의견은 다음과 같습니다.
- * 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매우+ /-15%~15% → 중립 /-15%미만 → 매우-