



미 증시, FOMC 대기하며 상승전환 마감

미국 증시 리뷰

31 일(화) 미국 증시는 빅테크 약세에 하락출발 했으나, FOMC 기대감, 국채발행계획 공개 이후 시장금리 안정, 중국 및 유럽 경기부진으로 인한 유가 하락 등에 힘입어 상승 전환 성공. (다우 +0.38%, S&P500 +0.65%, 나스닥 +0.48%)

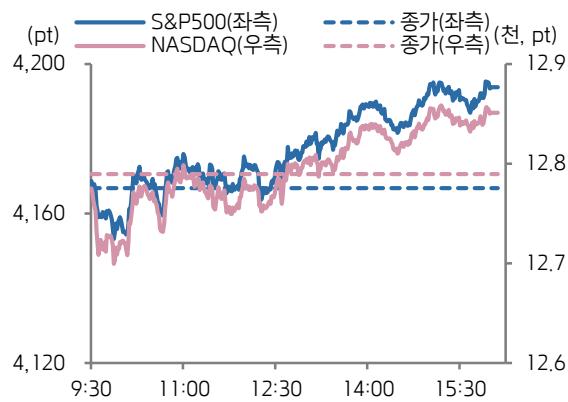
10 월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수 102.6(예상 100.0, 전월 104.3)으로 전월대비 하락, 5 개월만에 최저치. 현재 상황 지수는 146.2에서 143.1, 향후 6 개월 경기기대지수는 76.4에서 75.6으로 하락한 반면, 1년 기대 인플레이션은 5.7%에서 5.9%로 상승. 집계측은 소비자들이 식료품과 휘발유 가격 상승, 정치상황과 금리 인상에 대한 우려 때문이라고 설명.

미 노동부가 발표한 3 분기 고용비용지수(ECI)는 QOQ 1.1%(예상 1.0%, 2 분기 1.0%)로 소폭 상승. 미국 고용 시장에서 인력 부족에 따른 고용비용 상승이 이어지고 있는 것으로 분석. 8 월 S&P/CS 주택가격지수는 MOM 2.2%(예상 1.6%, 전월 0.1%) 기록하며 7 개월 연속 상승.

10 월 유로존 소비자물가지수는 YOY 2.9%(예상 3.1%, 전월 4.3%) 기록하며 2년만에 최저치 기록. 근원 소비자물가지수 역시 4.2%(예상 4.2%, 전월 4.5%)로 작년 7 월 이후 최저치. 반면 유로존 3 분기 경제성장률은 QOQ -0.1%(예상 0.0%, 2 분기 0.2%)기록하며 예상치 하회. 경기 부진은 독일의 침체 영향이 커고 ECB 의 긴축 효과가 나타나고 있다는 증거이며 올해 추가 금리인상 가능성은 낮다는 분석 제기.

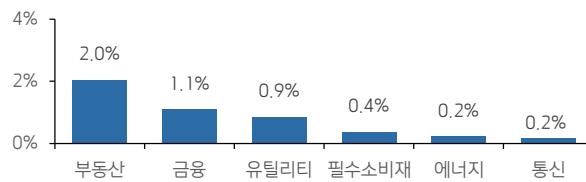
전업종이 상승한 가운데 부동산(+2%), 금융(+1.1%), 유틸리티(+0.9%) 업종의 상승폭이 가장 컸음. 엔비디아(-0.93%)는 미국 정부의 규제로 중국 AI 반도체 판매를 중단한 데 이어, 선주문을 받은 50 억 달러 규모 물량을 공급하지 않고 있다는 보도에 장초반 4% 급락했으나 낙폭 축소 마감. 장마감후 실적을 발표한 AMD 는 PC 시장의 회복에 힘입어 매출과 EPS 가 예상치를 상회함에도 불구하고 데이터센터 4 분기 실적 가이던스가 예상치를 하회한 영향으로 시간외에서 4% 급락 중.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 지수					
주식시장			외환시장		
지수	가격	변화	지수	가격	변화
코스피	2,277.99	-1.41%	USD/KRW	1,350.65	-0.02%
코스피 200	305.56	-1.1%	달러 지수	106.66	+0.51%
코스닥	736.10	-2.78%	EUR/USD	1.06	+0.02%
코스닥 150	1,147.92	-3.48%	USD/CNH	7.34	+0%
S&P500	4,193.80	+0.65%	USD/JPY	151.58	-0.07%
NASDAQ	12,851.24	+0.48%	채권시장		
다우	33,052.87	+0.38%	국고채 3년	4.084	-0.1bp
VIX	18.14	-8.15%	국고채 10년	4.335	+3bp
러셀 2000	1,662.28	+0.91%	미국 국채 2년	5.087	+3.3bp
필라. 반도체	3,215.89	+0.96%	미국 국채 10년	4.931	+3.7bp
다우 운송	13,895.77	+0.5%	미국 국채 30년	5.093	+4.5bp
유럽, ETFs			원자재 시장		
Eurostoxx50	4,061.12	+0.81%	WTI	81.53	+0.63%
MSCI 전세계 지수	636.65	+0.28%	브렌트유	87.41	-0.05%
MSCI DM 지수	2,768.62	+0.4%	금	1992.8	-0.08%
MSCI EM 지수	915.20	-0.73%	은	22.95	-0.01%
MSCI 한국 ETF	54.95	-1.79%	구리	365.05	+0.04%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6 시 30 분 기준



한국 증시 주요 체크 사항

한국 ETF 및 야간선물 동향

MSCI 한국 지수 ETF 는 1.79% 하락, MSCI 신흥국 ETF 는 0.57% 하락. 유렉스 야간선물은 0.37% 상승. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1350.59 원으로 이를 반영하면, 달러/원 환율은 보합 출발할 것으로 예상.

1. 11 월 FOMC 경계심리 장중 심화 가능성

주요 체크 사항

2. 한국 10 월 수출 결과
3. 낙폭과대주를 중심으로한 저가매수에 유입 여부

증시 코멘트 및 대응 전략

최근 10 년물 금리가 5.0%대로 올라가지 않고 있긴 하나, 여전히 증시에서는 고금리에 따른 벌류에이션 상 할인율 부담을 좀처럼 덜어내지 못하고 있는 모습. 이는 10 월 30 일 블룸버그에서 528 명 전문가들 대상으로 시행한 서베이(조사기간 10 월 23 일~27 일)에서도 확인할 수 있음. 해당 서베이에서는 S&P500 과 나스닥이 고평가(over valuation)라고 응답한 비율이 62%로 집계되는 등 금리 상승이 시장참여자들 간 고평가 논란을 유발하고 있는 분위기.

연초 이후 3 분기까지 26% 상승하며 랠리를 펼쳤던 나스닥에 대해서도 향후 지수 전망을 부정적 보고 있다는 점이 눈에 띄는 부분. 상기 서베이에서는 4 분기 나스닥 예상 성과를 놓고 1) 10% 이상 하락(답변 20%), 2) 1~10% 이내 하락(답변 45%), 3) 보합(답변 15%), 4) 1~10% 이내 상승(답변 15%), 5) 10% 이상 상승(답변 3%)으로 집계되면서, 전체 인원 중 65%에 달하는 응답자들이 4 분기 조정에 무게를 두고 있는 상황. 이는 10 월 한달 간 나스닥이 약 2.8% 하락했다는 점을 감안 시, 남은 두 달 동안 추가적인 조정 가능성을 대비 해야함을 시사.

하지만 서베이라는 것 자체가 최근의 상황이 미래에도 그대로 이어질 것이라는 가정으로 수행된다는 한계점이 있다는 점을 고려 시, 이번 서베이는 현재의 분위기가 그만큼 위축되어 있다는 점을 확인하는 용도로만 접근할 필요. 오히려 부정적인 뉴스플로우가 지배하고 있는 지금 시점에서는 계속 악재성 재료에 민감하게 반응하기 보다는, 잠재적인 호재성 재료를 찾는데 주력하는 것이 적절.

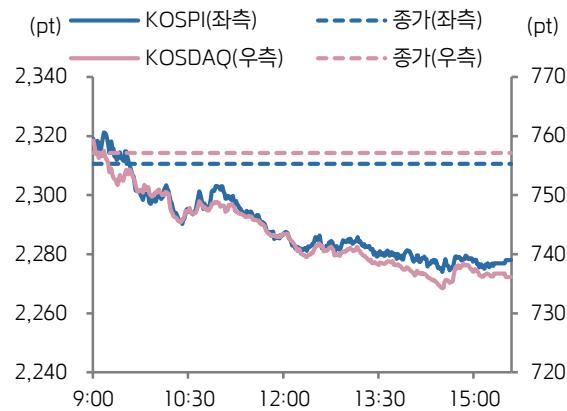
이런 관점에서 애플 실적, 수출 및 고용, 미 재무부 만기별 국채발행 계획 등 주중 여려 이벤트들이 대기하고 있지만, 내일 새벽 발표 예정인 11 월 FOMC에서 우선적으로 분위기 반전의 기회가 생길 수 있다고 판단. 동결이 기정사실화 된 금번 FOMC 에서 관건은 파월 의장의 기자회견이며, 시장에서는 매파적인 발언을 할 것이라는 전망이 지배적. 다만, 9 월 FOMC 이후 시중 금리 급등, 금융시장 불안과 같이 실질적인 긴축 환경이 강제로 조성됐다는 점을 고려 시, 긴축 행보와 관련한 그의 발언 수위가 추가적인 주가 조정을 유발할 정도로 매파적일 가능성은 낮다고 판단.

전일 국내 증시는 BOJ 회의를 무난하게 소화했음에도, 장 중반 이후 테슬라발 악재로 인한 이차전지주 동반 약세, 엔비디아의 대중 제제 우려 등에 따른 반도체주 부진이 지수 낙폭을 키우면서 급락 마감(코스피 -1.4%, 코스닥 -2.8%).

금일에는 전일 급락에 따른 기술적 매수세 유입, 하마스의 일부 인질 석방 소식에 따른 중동발 불안 완화 vs 11 월 FOMC 경계심리, 개인을 중심으로 한 국내 수급 변동성 등 상하방 요인이 공존하면서 제한된 주가 흐름을 보일 전망. 장 개시 직후 발표 예정인 10 월 한국 수출(컨센 +6.3%, 전월 -4.4%)의 전체 추세와 반도체, 자동차, 이차전지 등 주력 업종들의 개별 수출 실적을 통해, 해당 업종을 중심으로 국내 증시는 지수 하방 경직성을 확보해 나갈 것으로 예상.

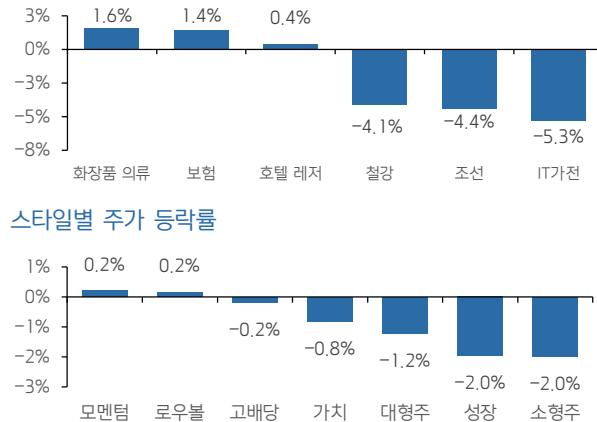
한편, 국내 증시는 이차전지주를 중심으로 연중 랠리의 반대급분 현상이 심해지다 보니, 가격 조정이 극심하게 진행되면서 연 저점 수준으로 내려온 상황(코스피 연저점 1 월 3 일 2,218.68pt, 코스닥 연저점 1 월 2 일 671.51pt). 그러나 코스피 선행 PBR 이 0.8 배 이하(현재 0.79 배)로 내려왔다는 점을 미루어 보아, 미국과 달리 고평가 부담이 아닌 저평가 유인이 높아지고 있는 국면에 들어섰다는 점을 상기해볼 필요. 통계적인 패턴이긴 해도 올해 코스피는 9~10 월의 역사적 계절성이 작용했던 만큼, 11~12 월에도 계절성이 유효할 가능성도 참고 해볼 만한 시점이라고 판단(2000 년~2022 년 코스피 월간 평균 등락률, 9 월 -0.8%, 10 월 -0.9%, 11 월 +2.5%, 12 월 +1.3%).

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트



자료: Bloomberg 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



자료: Bloomberg 키움증권

Compliance Notice

-당사는 **동** 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. -**동** 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 친선없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

-본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이 아니라, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. -본 조사분석자료는 유기증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당시 고객에게 배포되는 참고자료로, 유기증권, 종목, 베이비 기관과 법령 등에 관한 내용은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임에 이루어져야 하며, 당시는 본 자료를 이용해 이루어진 투자방법과 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 부담에서 거제증권과는 별개로 될 수 있습니다. -본 자료는 분석자료를 무단으로 이용, 복제, 전시, 판권, 저작권, 비밀, 낙인, 편집하는 등의 행위로 부터 저작권을 침해하는 경우에는 관계법에 의거해 민사상 책임을 질 수 됩니다.