

유럽 증시, 중국 경기 위축 우려, 독일 정치 불확실성에 보험 마감

SUMMARY

1. 미국 증시 노동절로 휴장, 유럽증시는 주요국 제조업 PMI 가 대부분 예상치에 부합함에도 중국 경기위축 우려에 보험권
2. 고용보고서 확인 이후 미 증시 경기민감주, 중소형주로 수급 분산되며 급락은 나타나지 않을 것이라는 전망 유지
3. 이차전지(수급빈집), 제약바이오(학회 기대감), 화장품(수출실적 견조) 등 업종간 순환매 빠르게 이어지며 소폭 상승 예상

유럽 증시 리뷰

2 일(월) 미국 증시가 노동절로 휴장한 가운데 유럽증시는 주요국 제조업 PMI 가 대부분 예상치에 부합함에도 중국 경기위축 우려 이어지며 보험권 마감(STOXX 50 +0.3%, DAX +0.1%, FTSE 100 -0.2%, CAC 40 +0.2%)

유로존 8 월 제조업 PMI 는 45.8(예상치 45.6, 전월 45.8) 로 예상치 부합, 독일 8 월 제조업 PMI 는 42.4(예상 42.1, 전월 43.2)로 예상치 소폭 상회. 독일의 경우 22 일 발표된 예비치 42.1 보다 소폭 상향 조정됐으나 전월치 43.2 를 밀돌며 제조업 경기 침체가 심화. 특히 신규 주문이 9 개월 만에 가장 빠른 속도로 감소. 집계측은 "2022 년 중반부터 진행 중인 비정상적으로 긴 침체로, 이번 요인은 중국이 독일 산업 기업과 직접 경쟁하는 점이 주요 요인"이라고 설명

독일 극우 성향 독일유한대안(AfD)이 튀링겐 주의회 선거에서 32.8%의 득표율로 1 당에 등극, 극우 정당이 주 의회 1 당에 오른 것은 나치 정권 이후 처음. 우파 성향의 기독교민주당(CPU)이 23.6%, 급진 좌파 자라바겐크네히트동맹(BSW)이 15.8%, 솔츠 총리가 이끄는 연정 3 당은 한 자릿수의 득표율에 그침. 경기 침체 장기화 및 에너지 비용 상승 으로 인한 민생 불안, 반이민 정서 확산 등에 극우 세력에 힘이 실린 결과로 분석되며 향후 이민정책과 우크라이나 전쟁 지원 정책에 변화 예상.

31 일 발표된 중국 8 월 제조업 PMI 49.1(예상 49.5, 전월 49.4)로 4 개월 연속 위축 국면, 비제조업 PMI 50.3 (예상 50.1, 전월 50.2)로 예상치 소폭 상회. 세부지표 중 생산지수 전월 50.1 -> 49.8로 위축국면 재진입, 그외 신규주문 49.3 -> 48.9, 신규수출 48.5 -> 48.7, 출하물가 46.3 -> 42.0 로 대부분 하락.

증시 코멘트 및 대응 전략

미 증시는 엔비디아 실적 이틀차인 금요일 반등 성공했으며 급락 조짐은 없음. 휴장 이후 시장은 1 차적으로 8 월 ISM 제조업 지수, JOLTS 구인이직 보고서 확인하며 경기침체 우려 해소 및 경기민감주, 중소형주 중심으로 우상향할 것으로 예상. ISM 제조업 지수 컨센서스는 47.5(전월 46.8)로 형성, 7 월 급락했던 신규주문(전월 47.4), 고용(43.4) 등 지표의 반등 예상.

2 일(월) 국내증시는 예상치에 부합한 미국 PCE 물가 발표 이후 매크로 환경은 우호적인 가운데, 한국 수출 실적별로 차별화 장세 보이며 강보험 마감 (KOSPI +0.25%, KOSDAQ +0.20%)

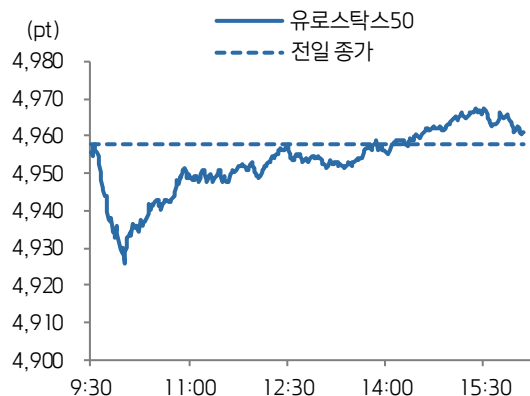
금일에는 미 증시 휴장으로 거래량 제한된 가운데 이차전지(수급빈집), 제약바이오(ESMO 학회 기대감), 화장품(수출실적 견조) 등 업종간 순환매 빠르게 이어지며 소폭 상승할 것으로 예상.

지난주 강세보였던 바이오, 자동차 업종은 수출 호조 선반영 인식 속 차익실현 매물 출회되며 약세, 반면 2 차전지 관련주 대부분 5~10%대 급등하며 지수 상승을 견인. 강세 배경에는 모건스탠리에서 EU 를 중심으로 전기차 판매량 2024 년 약 160 만 대에서 2025 년 220 만 대로 증가, LG 에너지솔루션(+6.19%) 투자등급 상향 보고서 및 숏커버 영향이 컸음. 8 월 20 일 나온 반도체 사이클 피크아웃 가능성 보고서 이후 나온 2 차전지 콜 보고서임을 감안시, 수급 빈집 및 업황 바닥을 지나는 구간임은 사실. 밸류에이션 부담이 적고 업사이드는 크다는 점에서 금주에 추세가 뒤바뀔 가능성 염두.

다만 펀더멘탈 측면에서 BYD 가격인하 이후 중국 배터리 구조조정 사이클 돌입 여부, 지난 7 월 아우디의 Q8 e트론 생산 중단 및 벨기에 브뤼셀 공장 폐쇄하는 방안 검토 보도 이후 폭스바겐의 최대 2 만명 구조조정 가능성 보도 등 전기차 수요 부진 우려 지속. 다음주 대선 TV 토론 결과에 따라 매물 출회될 가능성 존재.

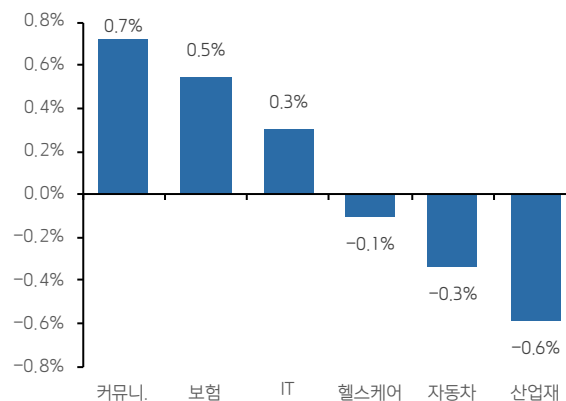
바이오, 자동차는 하락했지만 금융주 강세 지속. 9 월 추석 연휴에 FOMC, 소매판매지표 등 매크로 이벤트 앞두고 있어 불확실성 노출도 축소시키려는 움직임, 9 월 밸류업 지수 발표 앞두고 주주환원 정책 및 개선 공시 발표 예상되므로 금융주 견조한 흐름 지속될 것으로 예상.

유로스탁스50 일중 차트



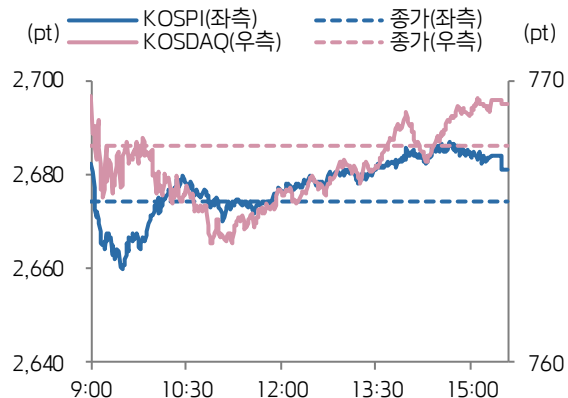
자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



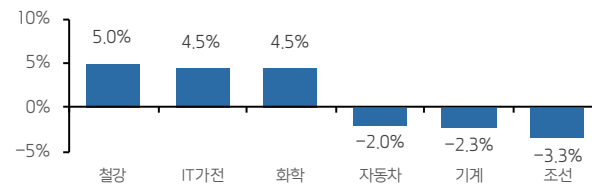
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

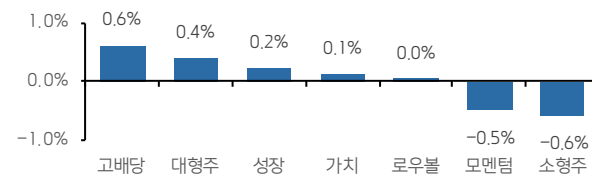


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 지수

| 주식시장 | | | | 외환시장 | | | |
|-------------|-----------|--------|---------|-----------|----------|---------|---------|
| 지수 | 가격 | DTD(%) | YTD(%) | 지수 | 가격 | DTD(%) | YTD(%) |
| 코스피 | 2,681.00 | +0.25% | +0.97% | USD/KRW | 1,338.50 | +0.07% | +3.92% |
| 코스피 200 | 362.09 | +0.15% | +1.15% | 달러 지수 | 101.65 | -0.04% | +0.32% |
| 코스닥 | 769.21 | +0.2% | -11.24% | EUR/USD | 1.11 | +0.22% | +0.3% |
| 코스닥 150 | 1,303.09 | +0.65% | -6.49% | USD/CNH | 7.12 | +0.36% | -0.14% |
| S&P500 | 5,648.40 | +1.01% | +18.42% | USD/JPY | 146.92 | +0.51% | +4.17% |
| NASDAQ | 17,713.63 | +1.13% | +18% | 채권시장 | 가격 | DTD(bp) | YTD(bp) |
| 다우 | 41,563.08 | +0.55% | +10.28% | 국고채 3년 | 2.992 | +3.7bp | -15.3bp |
| VIX | 15.55 | +3.67% | +24.9% | 국고채 10년 | 3.125 | +3.7bp | -5bp |
| 러셀 2000 | 2,217.63 | +0.67% | +9.4% | 미국 국채 2년 | 3.917 | +0bp | -33.3bp |
| 필라. 반도체 | 5,158.82 | +2.58% | +23.55% | 미국 국채 10년 | 3.903 | +0bp | +2.4bp |
| 다우 운송 | 16,043.85 | +1.1% | +0.91% | 미국 국채 30년 | 4.196 | +0bp | +16.7bp |
| 상해종합 | 2,811.04 | -1.1% | -5.51% | 독일 국채 10년 | 2.338 | +3.9bp | +31.4bp |
| 항셍 H | 6,211.61 | -1.89% | +7.68% | 원자재 시장 | 가격 | DTD(%) | YTD(%) |
| 인도 SENSEX | 82,559.84 | +0.24% | +14.29% | WTI | 73.55 | -3.11% | +3.62% |
| 유럽, ETFs | 가격 | DTD(%) | YTD(%) | 브렌트유 | 77.52 | -1.62% | +0.62% |
| Eurostoxx50 | 4,973.07 | +0.3% | +9.99% | 금 | 2,527.60 | -1.28% | +17.01% |
| MSCI 전세계 지수 | 833.04 | -0.08% | +14.59% | 은 | 28.73 | -2.79% | +19.29% |
| MSCI DM 지수 | 3,659.44 | -0.05% | +15.47% | 구리 | 414.50 | -0.06% | +6.54% |
| MSCI EM 지수 | 1,096.34 | -0.33% | +7.09% | BDI | 1,814.00 | -0.71% | -13.37% |
| MSCI 한국 ETF | 65.50 | +0.14% | -0.05% | 옥수수 | 401.00 | +1.26% | -20.36% |
| 디지털화폐 | 가격 | DTD(%) | YTD(%) | 밀 | 551.50 | +0.5% | -17.56% |
| 비트코인 | 59,003.52 | +1% | +38.81% | 대두 | 1,000.00 | +0.76% | -19.73% |
| 이더리움 | 2,555.02 | +2.13% | +11.95% | 커피 | 244.05 | -1.43% | +29.61% |

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 9월 2일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

-본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. -본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. -본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.