

## 미 증시, ISM 제조업지수 컨센 하회 및 스태그플레이션 우려에 급락

### SUMMARY

1. 시장 급락은 이번주 고용 보고서 확인, FOMC 금리인하 이후 다시 물가 재상승 우려가 확대되는 불확실성에 반응
2. 장 시작 후 발표될 7월 JOLTS 구인건수, 7월 내구재주문, 베이지북 중요.
3. 금일에는 경기침체 우려 및 연준 정책 경로 불확실성에 하락 예상, 장중 엔달러 환율 움직임 주목

### 미국 증시 리뷰

3 일(화) 미국 증시는 ISM 제조업지수 예상치 하회 및 스태그플레이션 우려 확대, 엔비디아(-9.5%) 낙폭 확대하며 지수에 부담, S&P500, 나스닥 기준 8월 3일 -3%대 하락 이후 최대낙폭 기록.(다우 -1.51%, S&P500 -2.12%, 나스닥 -3.26%, 러셀 2000 -3.09%)

8 월 ISM 제조업지수 47.2(예상 47.5, 전월 46.8) 기록하며 예상치 하회. 신규주문 전월 47.4 → 44.6 으로 둔화, 재고지수 44.5 → 50.3 으로 상승, 구매물가 지수 52.9 → 54.0 으로 상승한 점이 시장에 부정적으로 작용. 다만 고용지수는 43.4 → 46.0 로 상승. 미국 7 월 건설지출은 MOM -0.3%(예상 0.1%, 전월 0.0%)로 예상치 하회했으나 6 월 수치는 MOM -0.3% 에서 0.0%으로 상향.

애틀랜타 연은 GDP 나우 추정치는 3 분기 경제성장을 QOQ 연율 2.0%로 제시, 지난주 2.5%로 상향되었다가 다시 0.5%p 하향. 이날 앞서 나온 ISM 8 월 제조업 지수와 7 월 건설지출 등을 반영한 결과, PCE 물가 증가율이 3.8%에서 3.3%로 하향된 것에 기인한다고 설명. 실질 민간투자 증가율은 -0.1%에서 -0.6%로 하향. .

### 증시 코멘트 및 대응 전략

ISM 제조업 지수 내 고용은 전월대비 개선되었으나, 신규주문 감소 + 물가지수 상승 조합에 스태그플레이션 우려 자극. 발표 이후 10 년물 금리 3.8%대 재진입, 8 월말에는 금리인하 기대감 때문이었으나 지금은 8 월초와 유사하게 침체 우려에 기인. VIX 지수 8 월 13 일 이후 20pt 재돌파.

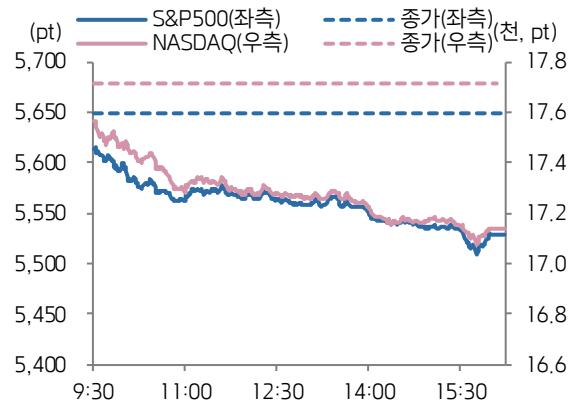
ISM 헤드라인 지수의 선행 지표인 신규주문은 감소, 재고지수는 증가하여 기준선 50 을 상회하는 등 수요부진 우려 강화. 또한 투입 물가지수 상승은 소비자에게 가격을 전가하며 물가 상승으로 이어질 수 있기 때문에 고용에 초점을 맞추는 연준의 정책 방향성이 바뀔 수 있다는 우려 존재. 그러나 1) 대선 불확실성에 신규주문과 투자를 미루고 있고, 6 대 제조업 섹터 중 컴퓨터 및 전자제품의 신규주문이 증가했다는 코멘트, 2) 9 월 FOMC 금리인하 가능성은 훼손되지 않다는 점 감안 시 현재 반응은 과도하다고 판단. 미 경제의 대부분을 차지하는 서비스업지수 대비 제조업지수는 이미 5 개월 연속 위축 국면에 있었기 때문에 현 시점에서 정책 경로에 변화를 미칠 명분이 적음. Fed Watch 인하 가능성 9 월 25bp 61.0%로 변화 없었고 11 월 50bp 45.9%로, 11 월 빅스텝 가능성이 오히려 상승. 대선 이후로 신규주문을 미루고 있다는 ISM 코멘트와 같은 맥락.

심리적 요인으로 최근 10 년간 S&P500 9 월 수익률이 -2.3%로 연중 가장 저조했다는 점 역시 투자심리를 위축. 시장은 이번주 고용 보고서 확인, FOMC 금리인하 이후에는 다시 물가 재상승 우려가 확대되는 불확실성에 반응한 것으로 판단. 침체 우려가 확대되었으므로 중요도가 떨어지는 지표 중요성 재차 상승. 장 시작 후 발표될 7 월 JOLTS 구인건수(컨센서스 810 만명, 전월 818.4 만명), 7 월 내구재주문(컨센서스 9.9%, 전월 9.9%), 베이지북에서 기업 생산활동과 고용에 대한 코멘트 중요.

3 일(화) 국내증시는 뚜렷한 방향성 부재한 가운데 이차전지, 방산, 금융주 중심으로 강보합 출발했으나, 반도체 및 자동차 업종 낙폭 확대, 금투세 도입을 위한 보완 입법 추진 보도, 엔달러 강세 전환 등이 하방압력 가이며 하락 전환 마감 (KOSPI -0.61%, KOSDAQ -1.15%)

금일에는 경기침체 우려 및 연준 정책 경로 불확실성에 급락세를 보인 미증시 및 필라델피아 반도체지수(-7.75%) 악세로 하락출발할 것으로 예상. 금투세 이슈, 엔달러 환율 변동성 등 코스닥 불안 요인 지속. 민주당은 금투세 도입을 위한 보완책으로 소득세법 개정안(과세대상 5000 만원에서 1 억원으로 상향, 손실 이월 공제 기간을 5 년에서 10 년으로 확대, 금융투자소득은 건강보험료 산정에서 제외), 조세특례제한법 개정안 (ISA로 해외 주식 직접 투자 허용, 기입 기간 무제한, 연 납입 가능 금액 3000 만원으로 확대, 수익 전액에 대해 비과세) 등 발의. 또한 우에다 가즈오 BOJ 총재는 경제와 물가가 BOJ 의 예상대로 회복된다면 중앙은행이 금리를 계속 인상할 것이라고 발언. 이 여파로 엔달러 환율 147 엔에서 145.85 엔으로 하락, S&P 500 선물은 0.5% 하락했고 코스닥은 엔화에 연동되어 낙폭 확대. “경제 환경이 여전히 완화적이며, 7 월 말 기준 금리 인상 이후에도 물가 조정 금리가 여전히 음의 상태” 라고 언급. 8 월 30 일 발표된 일본 8 월 CPI 는 YOY 2.4%(예상 2.2%, 전월 2.2%), 실업률 2.7%(예상 2.5%, 전월 2.5%)로 예상치 모두 상회한 상태로 경기침체 내러티브가 재차 확대되는 상황에서 엔달러 동향과 추후 데이터 확인 필요.

## S&amp;P500 &amp; NASDAQ 일중 차트

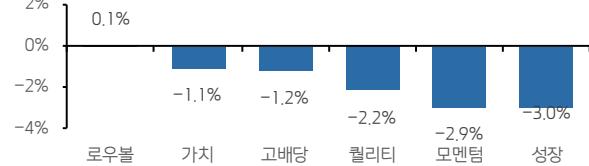


자료: Bloomberg, 키움증권

## 업종별 주가 등락률 상하위 3

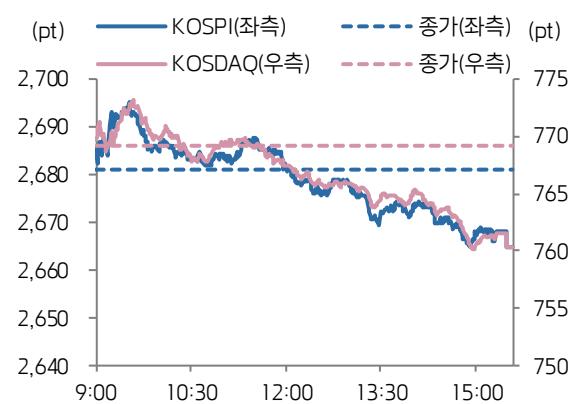


## 스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

## KOSPI &amp; KOSDAQ 일중 차트

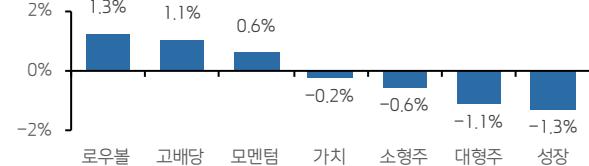


자료: Bloomberg, 키움증권

## 업종별 주가 등락률 상하위 3



## 스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

## 주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	222.77	-2.72%	+16.15%	GM	48.41	-2.75%	+35.53%
마이크로소프트	409.44	-1.85%	+9.48%	일라이릴리	956.53	-0.36%	+64.89%
알파벳	157.36	-3.68%	+12.78%	월마트	77.17	-0.08%	+48.28%
메타	511.76	-1.83%	+44.88%	JP 모건	220.30	-2%	+31.8%
아마존	176.25	-1.26%	+16%	엑손모빌	115.47	-2.09%	+18.46%
테슬라	210.60	-1.64%	-15.24%	셰브론	144.66	-2.22%	+0.14%
엔비디아	108.00	-9.53%	+118.11%	제너럴일렉트릭	77.17	-0.1%	+48.3%
브로드컴	152.79	-6.16%	+37.9%	캐터필러	340.24	-4.45%	+16.5%
AMD	136.94	-7.82%	-7.1%	보잉	161.02	-7.32%	-38.23%
마이크론	88.58	-7.96%	+3.99%	넥스트에라	79.93	-0.7%	+34.5%

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

## 주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	2,664.63	-0.61%	+0.35%	USD/KRW	1,345.40	+0.52%	+4.46%
코스피 200	358.80	-0.91%	+0.23%	달러 지수	101.83	+0.17%	+0.49%
코스닥	760.37	-1.15%	-12.26%	EUR/USD	1.10	-0.26%	+0.04%
코스닥 150	1,280.99	-1.7%	-8.07%	USD/CNH	7.12	+0.07%	-0.07%
S&P500	5,528.93	-2.12%	+15.91%	USD/JPY	145.48	-0.98%	+3.15%
NASDAQ	17,136.30	-3.26%	+14.16%	채권시장		가격	DTD(bp)
다우	40,936.93	-1.51%	+8.62%	국고채 3년	2,980	-1.2bp	-16.5bp
VIX	20.72	+33.25%	+66.43%	국고채 10년	3,120	-0.5bp	-5.5bp
러셀 2000	2,149.21	-3.09%	+6.03%	미국 국채 2년	3,863	-5.3bp	-38.7bp
필라. 반도체	4,759.00	-7.75%	+13.98%	미국 국채 10년	3,831	-7.2bp	-4.8bp
다우 운송	15,859.25	-1.15%	-0.25%	미국 국채 30년	4,123	-7.3bp	+9.5bp
상해종합	2,802.98	-0.29%	-5.78%	독일 국채 10년	2,277	-6.1bp	+25.3bp
항셍 H	6,203.55	-0.13%	+7.54%	원자재 시장		가격	DTD(%)
인도 SENSEX	82,555.44	-0.01%	+14.28%	WTI	70.34	-4.36%	-0.9%
유럽, ETFs	가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	73.75	-4.86%	-4.27%
Eurostoxx50	4,912.52	-1.22%	+8.65%	금	2,523.00	-0.18%	+16.8%
MSCI 전세계 지수	819.47	-1.63%	+12.72%	은	27.95	-2.71%	+16.05%
MSCI DM 지수	3,595.44	-1.75%	+13.45%	구리	403.20	-2.73%	+3.64%
MSCI EM 지수	1,090.17	-0.56%	+6.49%	BDI	1,919.00	+5.79%	-8.36%
MSCI 한국 ETF	63.24	-3.45%	-3.49%	옥수수	409.25	+2.06%	-18.72%
디지털화폐	가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	566.75	+2.77%	-15.28%
비트코인	58,213.26	-1.34%	+36.95%	대두	1,012.00	+1.2%	-18.76%
이더리움	2,462.80	-3.61%	+7.91%	커피	242.80	-0.51%	+28.94%

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

## Compliance Notice

- 당사는 9월 3일 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 있고, 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 일제의 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.