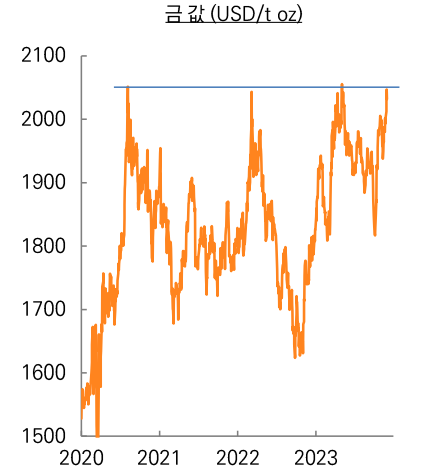
박희찬 hcpark@miraeasset.com 조윤경 yoonkyung.joh@miraeasset.com

MIRAE ASSET 미래에셋증권

Week Ahead_Strategy

금리 하락을 뒷받침하는 경제지표들

금값 상승세, 2020년 이후 네번째로 온스당 2,050달러 선에 근접

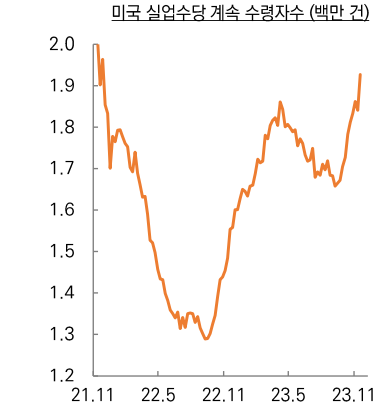


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

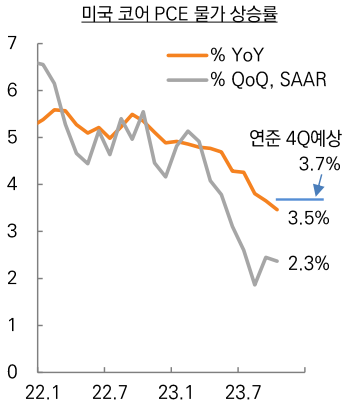
[Market Issues] 가을 이후 완연한 상승세를 보여 주목하고 있는 미국 실업수당 계속 수령자수는 11월 셋째주에 급증하면서 2021년 11월 이후 2년 최고치로 상승, 연말 미국 실업률 4%대를 예고. 또, 11월 코어 PCE 인플레이션은 전년비 3.5%를 기록, 연준의 올해 4사분기 예상치 3.7% 대비 낮아졌으며, 심지어 전분기비 상승률 연환산 값은 2.3%에 불과해 2%대 코어 PCE 인플레가 머지 않아 가능해질 것을 시사. 이런 내용들은 결국 근래 미국채 금리 하락세가 좀 가팔라 보이지만 충분한 근거를 확보했음을 의미함.

[Check Points & Strategies] 다음주(12/4~12/8) 무엇보다 주목되는 미국 11월 고용지표는 일자리 증가폭과 임금 상승률이 직전치 대비 조금 높아질 것으로 예상되고 있음. 하지만, 블랙프라이데이 이후 겨울 쇼핑시즌 소매판매 실적에 대한 우려(특히 오프라인 실적 우려)가 높아진 상황에서 신규 채용이 예년에 비해 활발하지 않았을 가능성, 생산성 개선 노력 등을 고려하면 컨센서스 상회 가능성은 그리 높지 않은 듯함. 또, 11월 ISM 제조업지수는 40%대에서 제한적 반등에 그쳤을 것으로 예상됨. 따라서, 2023년 5월, 또는 3월 연준 금리인하 기대가 견고하게 유지될 가능성이 높아 보이며, 주식이 그에 따른 긍정적 영향을 받을 것으로 예상되는 한편, 전고점에 도달한 금값도 이번에는 새로운 고점으로 향해 갈 가능성이 높아 보임. 대체투자 대안으로 긍정적 관심 대상.

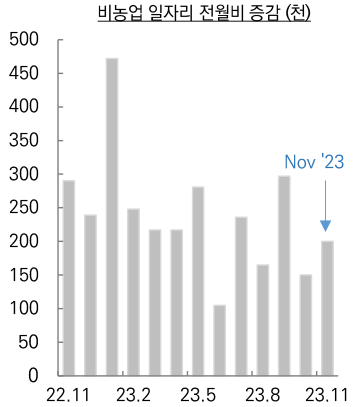
미국 실업수당 계속 수령자수, 2년 최고치로 상승



미국 코어 PCE 인플레, 연준 예상 경로 하회



미국 11월 일자리 증가폭 다시 확대?



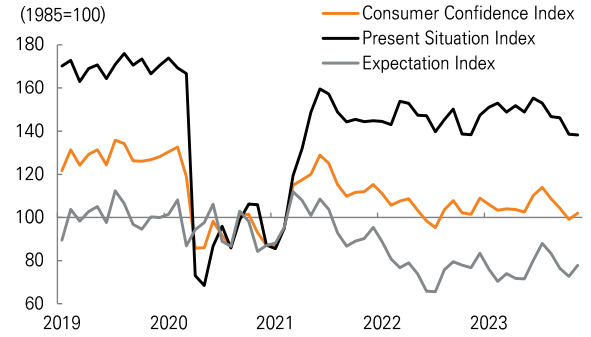
자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
12/2	**미국**	**11월 ISM 제조업 PMI**	★★★	**47.8**	**46.7**
12/4	유로존	12월 Sentix 소비자신뢰지수	★	-	-18.6
12/5	중국	11월 차이신 서비스업 PMI	★★	50.7	50.4
	한국	11월 소비자물가(전월비)	★★	0.1%	0.3%
	한국	11월 소비자물가(전년비)	★★	3.7%	3.8%
12/6	미국	11월 ISM 서비스업 PMI	★★	52.5	51.8
	미국	10월 무역수지	★★	-$59.7b	-$61.5b
	유로존	10월 소매판매(전월비)	★	-	-0.3%
	유로존	10월 소매판매(전년비)	★	-	-2.9%
12/7	중국	11월 수출(전년비)	★★	-2.5%	-6.4%
	중국	11월 수입(전년비)	★★	4.8%	3.0%
	중국	11월 무역수지	★★	$47.0b	$56.5b
12/8	**미국**	**11월 실업률**	★★★	**3.9%**	**3.9%**
	미국	**11월 시간당 평균임금(전월비)**	★★★	**0.3%**	**0.2%**
	미국	**11월 비농업 일자리수(전월비)**	★★★	**200k**	**150k**

Date	실적발표 기업	예상 EPS	직전 EPS	Date	배당락일 예정 기업	예상 DPS
12/5	Gitlab Inc	0.0	0.0	12/4	로스 스토어스	0.3
	오토존	31.5	46.5	12/5	시그나	1.2
	J.M. 스머커	2.5	2.2		엔비디아	0.1
12/6	캠벨 수프	0.9	0.5	12/6	모자이크	0.2
12/7	브라운-포맨	0.5	0.5		블랙록	5.0
	Chewy Inc	0.1	0.0	12/7	월마트	0.4
	게임스탑	-0.1	0.0		사이먼 프로퍼티 그룹	1.9
	비바 시스템스	1.3	1.2		나스닥	0.2
	VM 웨어	1.7	1.8		윌리엄스 컴퍼니스	0.5
	인피네라	0.1	0.0		태피스트리	0.4
	달러 제너럴	1.2	2.1		CME 그룹	4.2
12/8	도큐사인	0.6	0.7		아메텍	0.3
	베일 리조트	-4.6	-3.4		유니온 퍼시픽	1.3
	브로드컴	11.0	10.5	12/8	VF	0.1
	RH	1.0	3.9		할리 데이비슨	0.2

자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터/ 주: EPS, DPS는 로컬 통화 기준

Review 1) 미국 11월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수



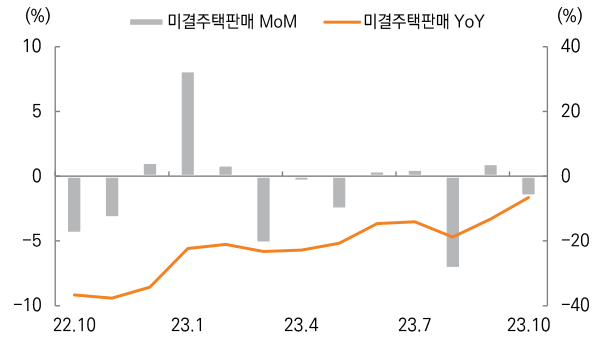
자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

미국 소비심리 소폭 반등

11월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수 2개월 만에 다시 기준선 돌파하며 반등

- 미국 11월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수는 102.0pt(예상 101.0pt, 직전 99.1pt)로 예상치 상회하며 반등.
- 현재상황지수가 138.2pt(직전 138.6pt)로 소폭 하락한 반면, 미래기대지수는 77.8pt(직전 72.7pt)로 상승.
- 현재 상황이 좋다고 응답한 소비자 비율은 19.8%(직전 18.3%)로 상승했고, 좋지 않다고 응답한 소비자 비율 또한 19.5%(직전 18.8%)로 상승.
- 일자리가 많다고 응답한 소비자 비율은 39.3%(직전 37.9%)로 상승했고, 일자리를 구하기 어렵다고 응답한 소비자 비율 또한 15.4%(직전 14.1%)로 상승.
- 향후 6개월간 경기가 개선될 것이라고 예상한 소비자는 17.3%(직전 15.5%)로 상승했고, 악화될 것이라고 예상한 소비자는 19.5%(직전 20.9%)로 하락.

Review 2) 미국 10월 미결주택판매



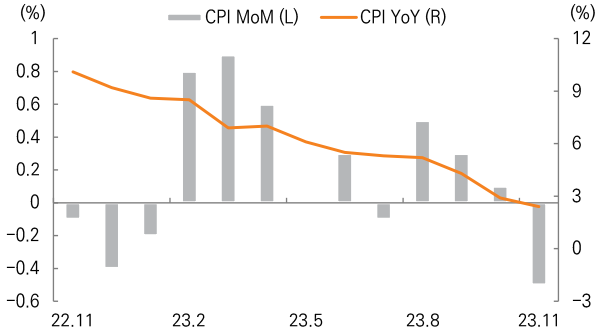
자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

미국 주택경기 부진 지속

10월 미결주택판매 예상치는 상회했으나 2개월 만에 다시 감소 전환

- 미국 10월 미결주택판매는 전월비 -1.5%(예상 -2.0%, 직전 1.0%)로 예상치는 상회했으나 다시 감소 전환.
- 전년비로는 -6.6%(예상 -8.8%, 직전 -13.3%)로 감소세 유지되었으나, 3개월 연속 감소폭 축소 중.
- 지역별로, 북동부는 전월비 2.7%(직전 0.8%)로 증가세 유지. 반면, 중서부 -0.4%(직전 3.8%), 남부는 -1.9%(직전 0.9%)로 감소 전환, 서부는 -6.0%(직전 -2.1%)로 감소세 지속.

Review 3) 유로존 11월 소비자물가



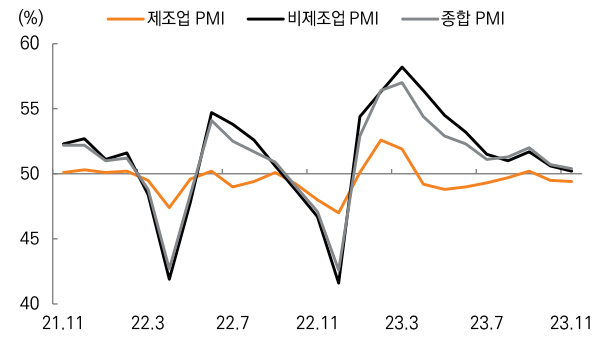
자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

유로존, 선명한 인플레 둔화

11월 소비자물가 예상치 하회하며 하락

- 유로존 11월 소비자물가는 전월비 -0.5%(예상 -0.2%, 직전 0.1%)로 예상치 하회하며 하락 전환. 전년비로도 2.4%(예상 2.7%, 직전 2.9%) 예상치 하회.
- 에너지와 식품, 주류 및 담배를 제외한 핵심 소비자물가도 전년비 3.6%(예상 3.9%, 직전 4.2%)로 상승폭 축소.
- 상품 CPI 중 식료품·주류·담배 물가는 전년비 6.9%(직전 7.4%)로, 서비스 CPI는 전년비 4.0%(직전 4.6%)로 전월 대비 상승세 소폭 둔화.
- 에너지 CPI는 전월비 -2.2%(직전 -1.1%), 전년비 -11.5%(직전 -11.2%)로 큰 폭 하락세 이어가며 인플레 안정에 기여.

Review 4) 중국 11월 제조업, 비제조업 PMI



자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

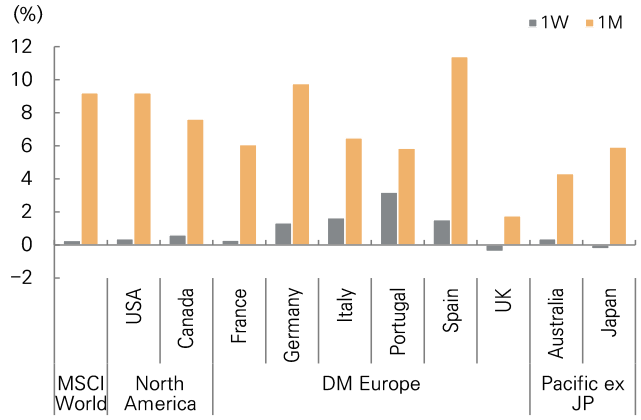
중국 경기심리 계속 부진

11월 제조업, 비제조업 PMI는 모두 예상치 하회하며 하락세

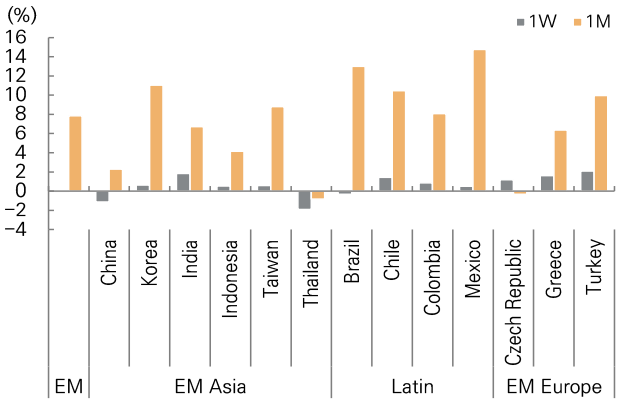
- 중국 11월 제조업 PMI는 49.4%(예상 49.8%, 직전 49.5%)로 예상치 하회하며 하락세 지속, 2개월째 기준선 50% 하회.
- 항목별로, 신규수주지수 49.4%(직전 49.5%), 생산지수 50.7%(직전 50.9%), 구매물가지수도 50.7%(직전 52.6%)로 모두 하락.
- 중국 11월 비제조업 PMI는 50.2%(예상 50.9%, 직전 50.6%)로 예상치 하회하며 2개월 연속 하락.
- 항목별로, 기업경기기대지수 59.8%(직전 58.1%)로, 신규수주지수는 47.2%(직전 46.7%)로 상승.
- 중국 11월 종합 PMI는 50.4%(직전 50.7%)로 소폭 하락.

Weekly Market Review

선진국 증시 Performance



신흥국 증시 Performance



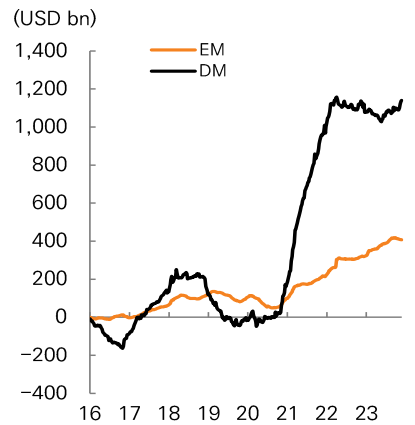
자료: MSCI, Bloomberg/ Note: 2023년 11월 23일 기준

글로벌 주요국 증시 Performance (MSCI 기준)

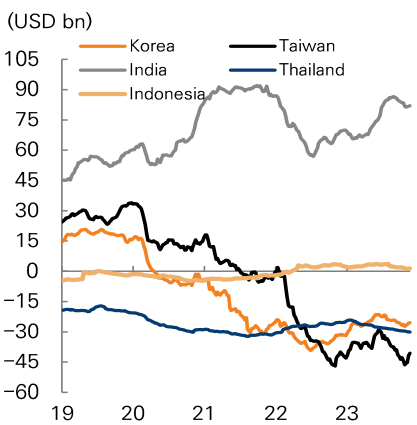
주간 성과	US	JP	EU	CN	KR	1M 성과	US	JP	EU	CN	KR	YTD 성과	US	JP	EU	CN	KR
Market	**0.9**	**(0.5)**	**(91.7)**	**0.6**	**1.3**	**Market**	**7.3**	**6.7**	**(91.3)**	**4.2**	**5.0**	**Market**	**19.1**	**27.1**	**(91.1)**	**(9.8)**	**16.1**
에너지	(0.1)	(0.5)	(15.9)	1.8	4.1	에너지	(4.0)	4.9	(19.1)	0.0	1.3	에너지	(4.4)	39.5	(11.5)	15.0	(5.0)
소재	0.6	(0.4)	(1.1)	0.5	3.8	소재	7.1	12.8	7.7	1.4	2.8	소재	3.7	36.2	(0.3)	(13.8)	11.4
자본재	0.2	(1.3)	0.5	0.5	2.9	자본재	7.6	7.7	10.8	5.1	5.1	자본재	8.2	33.5	16.5	(15.1)	13.5
상업서비스	0.7	3.5	(1.9)	(0.1)	2.0	상업서비스	4.9	15.1	4.7		1.8	상업서비스	16.3	25.0	6.3	(21.2)	3.6
운송		0.7	2.3	0.3	2.9	운송		4.9	7.1	1.8	10.3	운송		15.1	8.0	(19.1)	(6.8)
자동차/부품	(0.1)	(5.1)	0.6	2.0	0.2	자동차/부품	5.4	3.3	5.3	9.4	3.9	자동차/부품	59.1	45.2	14.3	21.8	28.5
내구소비재	0.7	0.7	12.6	2.2	(0.3)	내구소비재	9.4	4.0	18.4	(5.1)	3.1	내구소비재	11.2	25.1	20.3	(30.8)	5.5
소비자서비스	0.8	0.2	(12.0)	3.3	2.2	소비자서비스	11.8	13.4	(8.5)	1.5	6.4	소비자서비스	24.8	39.1	(3.8)	(4.7)	(32.3)
유통	1.1	2.2	1.7		2.3	유통	11.9	9.8	10.7		(4.7)	유통	32.8	25.7	12.1		(20.2)
필수품 유통	1.0	(1.0)	(8.6)	4.0	(1.8)	필수품 유통	3.0	4.5	(8.6)	12.7	(0.2)	필수품 유통	7.5	4.2	(3.3)	(27.4)	(37.3)
음식료	1.4	(0.9)	10.6	2.6	(0.1)	음식료	4.7	5.1	12.0	5.8	5.7	음식료	(8.4)	24.7	1.8	(16.0)	(5.0)
생활용품	0.4	0.3	(12.8)	3.7	(0.6)	생활용품	1.1	(4.5)	(13.0)	10.0	3.1	생활용품	(6.5)	(13.4)	(9.8)	(27.1)	(34.3)
의료장비	2.3	(0.9)	4.9	1.1	3.2	의료장비	5.0	12.7	10.2	8.2	11.8	의료장비	(0.5)	11.0	10.1	(17.7)	18.9
제약/바이오	1.2	0.6	0.3	0.2		제약/바이오	(0.2)	(0.2)	(0.5)	8.7		제약/바이오	(6.8)	1.7	2.0	(10.2)	1.6
은행	(0.6)	0.1	(10.3)		1.5	은행	12.0	3.4	(6.0)		2.3	은행	(5.7)	35.0	3.1	(7.3)	7.5
IB/증권	1.1	(0.7)	10.7	(1.1)	0.7	IB/증권	9.5	4.6	21.2	4.2	12.8	IB/증권	9.5	34.5	19.1	1.7	22.5
보험	1.5	1.2	4.6	3.1	3.7	보험	6.5	4.4	9.7	(2.1)	0.8	보험	9.0	19.9	9.7	(13.4)	17.6
부동산	0.7	(0.2)	(0.6)	8.1	-	부동산	9.8	4.7	16.3	8.1	-	부동산	(3.3)	18.4	4.8	(23.6)	-
소프트웨어	1.7	(0.2)	3.8	1.9	(0.2)	소프트웨어	12.9	11.9	14.3	14.0	11.9	소프트웨어	42.0	22.8	39.6	(14.1)	18.6
하드웨어	0.8	(0.3)	0.9	(2.2)	0.2	하드웨어	8.9	10.4	9.8	13.3	5.0	하드웨어	39.2	25.1	(6.7)	19.3	22.4
반도체	(0.4)	(0.7)	(1.9)	(1.9)	(0.0)	반도체	12.2	16.2	11.6	(0.0)	2.6	반도체	79.8	84.6	24.9	(31.2)	72.4
통신서비스	2.0	0.1	0.7	4.3	(0.1)	통신서비스	6.4	2.0	5.3	11.1	2.4	통신서비스	(5.4)	14.5	7.8	(1.7)	(0.1)
미디어	1.9	0.4	0.2	4.5	5.1	미디어	4.0	8.3	3.4	15.4	13.0	미디어	60.9	14.1	11.0	5.5	0.3
유틸리티	0.2	(1.2)	(7.1)	(0.6)	5.5	유틸리티	5.3	3.6	(1.0)	2.5	14.9	유틸리티	(11.9)	37.1	(2.7)	(17.9)	(14.0)

자료: MSCI, Bloomberg/ Note1: 2023년 11월 23일 기준 / Note2: 빨간색 칸은 수익률 상위 20개 업종, 파란색 칸은 수익률 하위 20개 업종을 의미

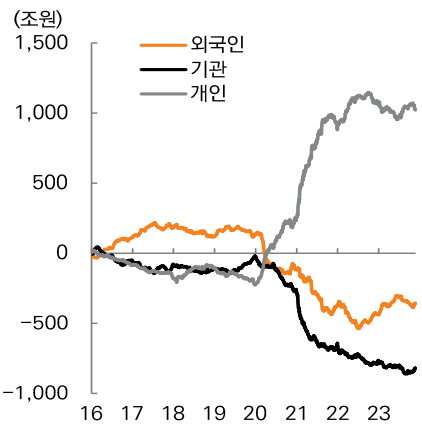
글로벌 주식형 펀드 누적 순매수



아시아 외국인 누적 순매수

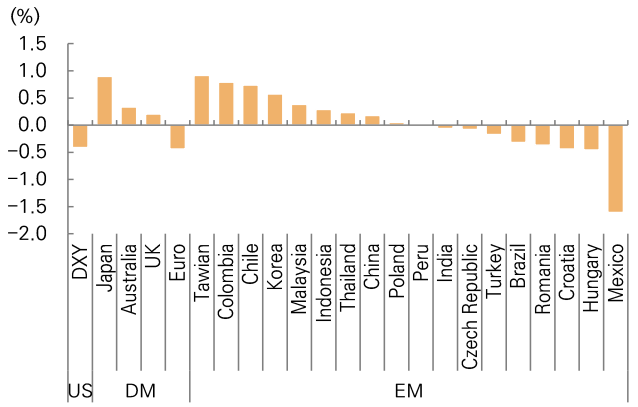


KOSPI 투자주체별 누적 순매수

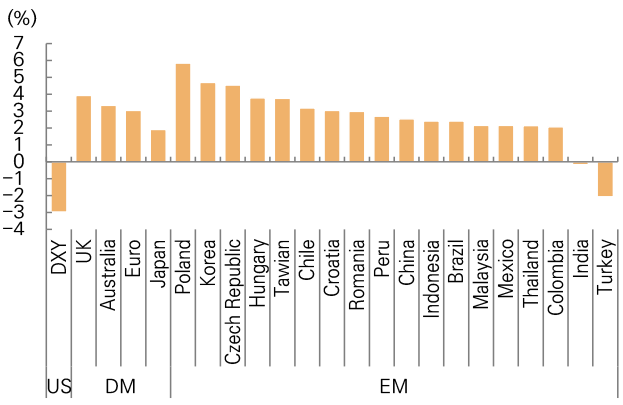


자료: EPFR, Bloomberg, Dataguide

글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화 (1W)

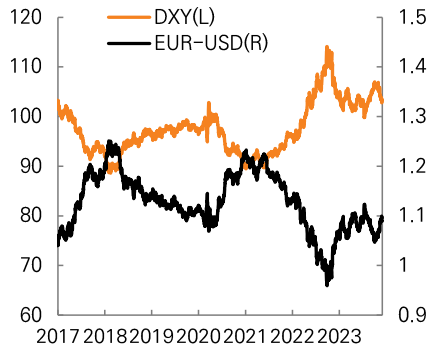


글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화 (1M)

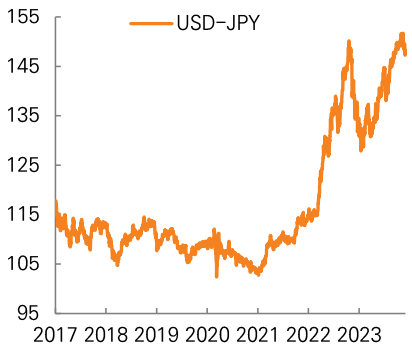


자료: MSCI, Bloomberg/ Note: 2023년 11월 23일 기준

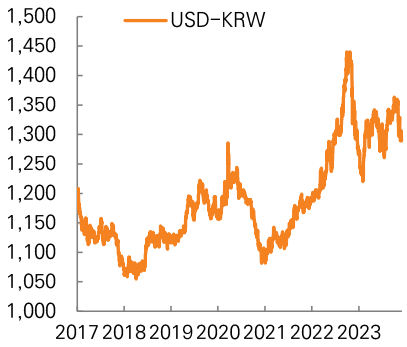
달러 인덱스, 유로 달러 환율 추이



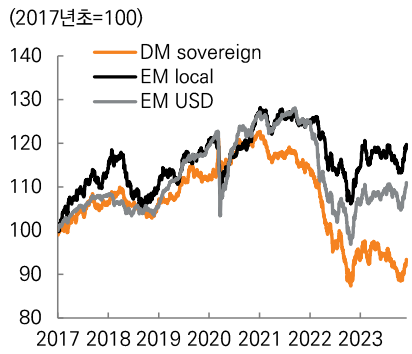
달러-엔 환율 추이



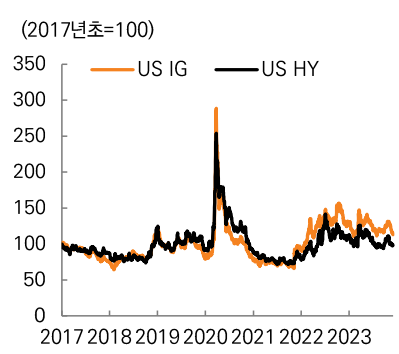
달러-원 환율 추이



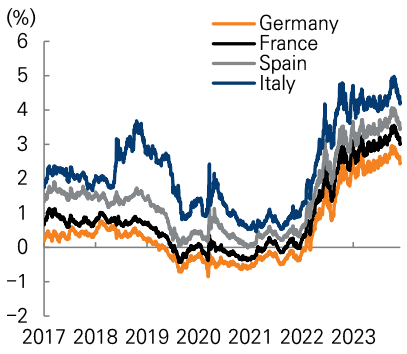
글로벌 채권 지수 추이



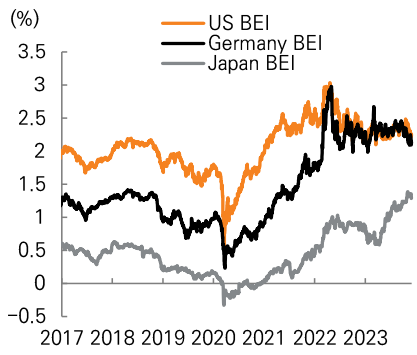
미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



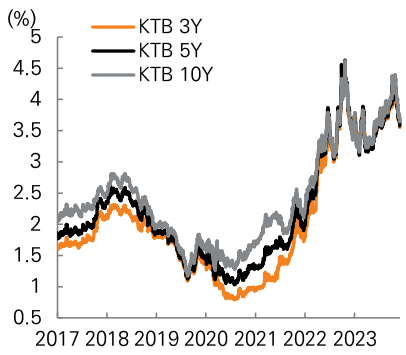
유로존 주요국 금리 추이(10Y)



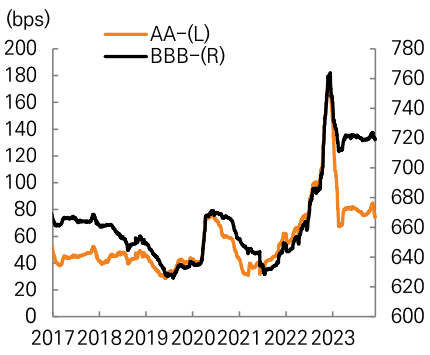
선진국 BEI (10Y)



국고채 금리 (3Y, 5Y, 10Y)

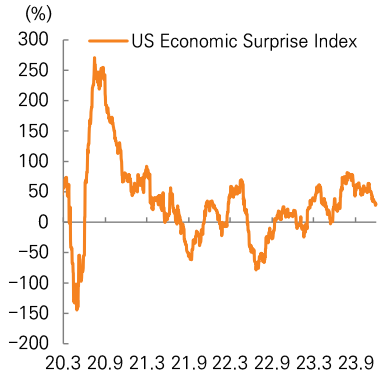


국내 회사채 스프레드 (AA-, BBB-, 3Y)

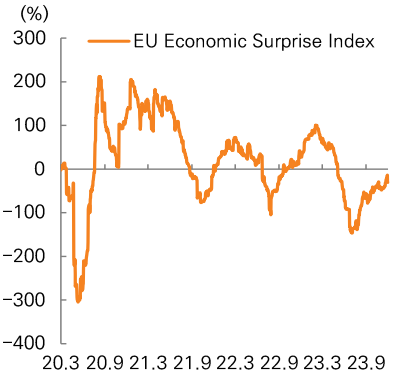


자료: EPFR, Bloomberg, Dataguide

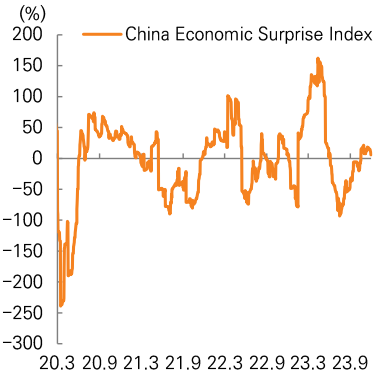
미국 서프라이즈 인덱스



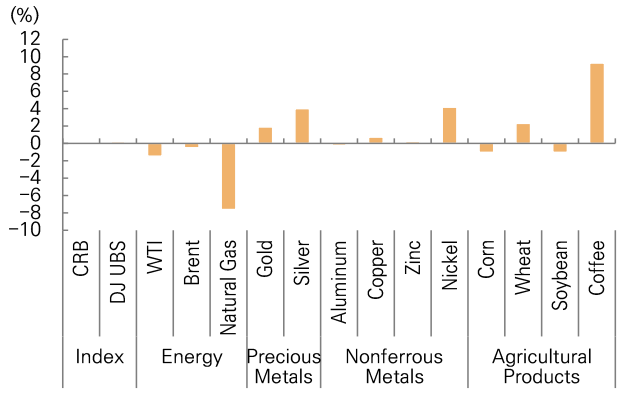
유로존 서프라이즈 인덱스



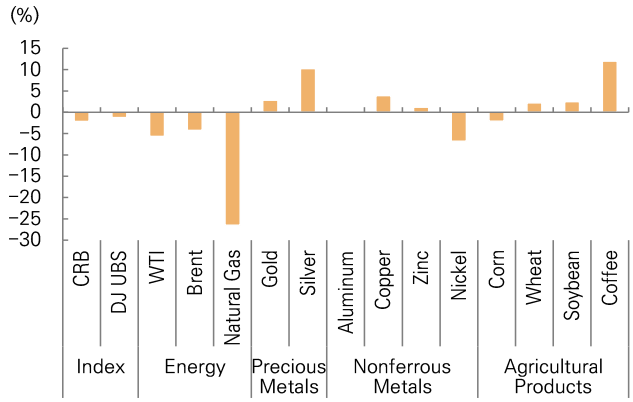
중국 서프라이즈 인덱스



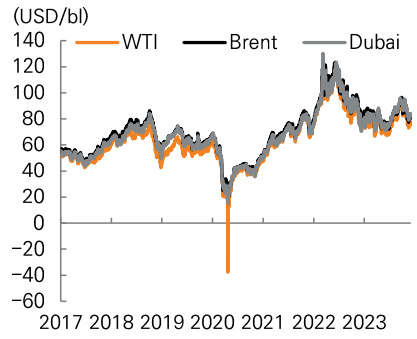
원자재 품목별 가격 변화 (1W)



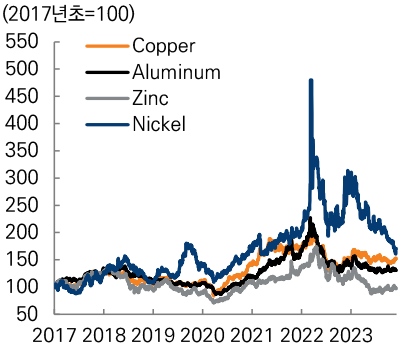
원자재 품목별 가격 변화 (1M)



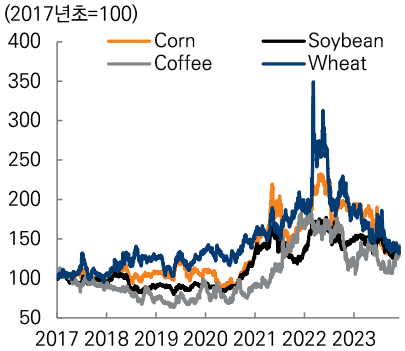
국제유가 추이



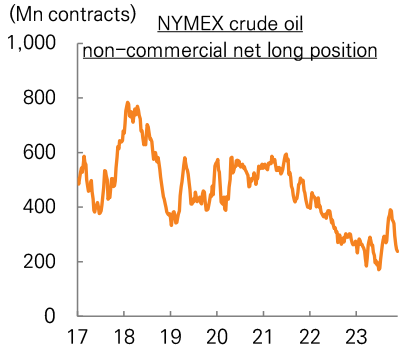
산업금속 가격 추이



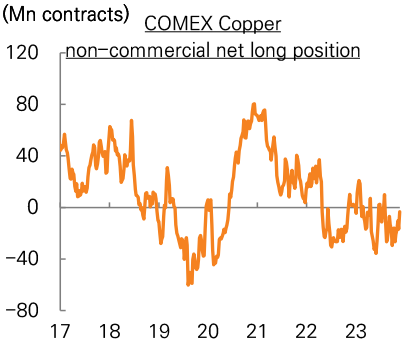
농산물 가격 추이



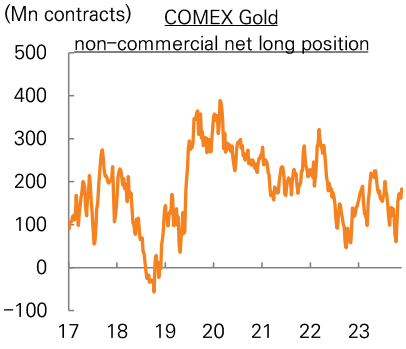
NYMEX WTI 투기적 순매수



COMEX Copper 투기적 순매수



COMEX Gold 투기적 순매수



자료: EPFR, Bloomberg, Dataguide

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.