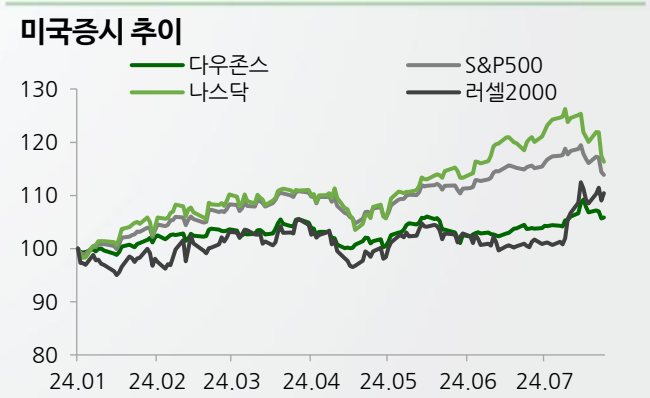
2024.07.26

신영 Weekly Global Recap

- 정치 변수와 실적 모멘텀 혼재
- [증시 변동성] 계절성과 단기 이벤트를 모두 반영중인 VIX
- [엔화 강세와 캐리 트레이드] 일본 외환관리국 국장 교체



투자전략/자산배분 박소연
02-2004-9095
park.so-yeon@shinyoung.com

해외주식 이상연
02-2004-9045
lee.sang-yeon@shinyoung.com

신영증권

[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2024.07.22~26)

정치 변수와 실적 모멘텀 혼재

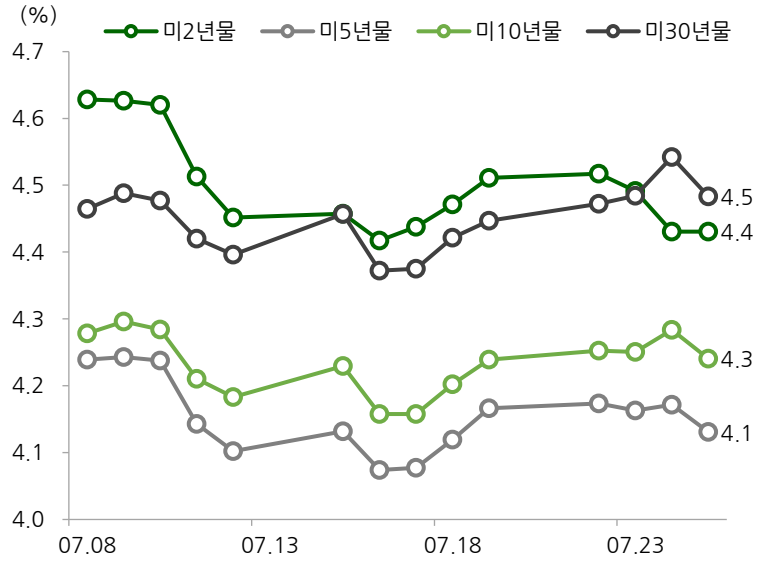
- 미국 증시는 민주당 대선 후보 교체에 따른 정치적 불확실성 확대 및 기술주 실적 부진 속 혼조 마감
  - 주초 글로벌 IT 대란 이후 알파벳, 테슬라 실적 실망감이 빅테크 실적 우려로 이어지며 필라델피아 반도체 지수 급락
  - 7월 서비스업 PMI 56.0 예상치(54.7) 상회, 7월 제조업 PMI 49.5 예상치(51.7) 하회 → 서비스업 확장, 제조업 위축
  - 예상보다 견조한 2분기 GDP 증가율(속보치 2.8%)과 고용지표 → 9월 피벗 기대감 유지하며 낙폭 축소
- 유럽 증시는 바이든 대선 후보직 사퇴를 긍정적으로 해석하며 상승 출발했지만, LVMH 등 실적 부진 속 하락 마감
- 미국채 금리는 트럼프 당선 리스크 및 재무부 바이백 거절 속 상승했지만, 경기침체 우려 해소되며 혼조세
- 차주 글로벌 증시 실적 발표 일정: 마이크로소프트, AMD(30일), 메타, 퀄컴(31일), 애플, 아마존닷컴(1일) 등

글로벌 시장 데이터 (2024.07.25 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	796.78	(1.74)	(0.65)	9.60
DM	3,490.82	(1.77)	(0.60)	10.15
EM	1,073.98	(1.43)	(1.13)	4.91
S&P500	5,399.22	(1.92)	(1.12)	13.20
나스닥	17,181.72	(3.08)	(3.11)	14.46
Eurostoxx 50	4,811.28	(0.33)	(1.69)	6.41
TOPIX	2,709.86	(5.28)	(3.55)	14.51
CSI300	3,399.27	(3.95)	(1.80)	(0.93)
KOSPI	2,710.65	(3.03)	(3.12)	2.09
달러인덱스	104.40	0.00	(1.39)	3.02
원/달러 환율	1,383.00	0.52	(0.46)	(6.87)
미국채 10년물	4.24	0.04	(3.54)	9.32
독일국채 10년물	2.42	(2.03)	(3.32)	19.42
영국국채 10년물	4.13	0.17	(1.01)	16.77

주) 단위: 주가지수(pt, %), 달러인덱스(pt), 원/달러 환율(원), 채권(%, bp)
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

미국 국채금리 추이



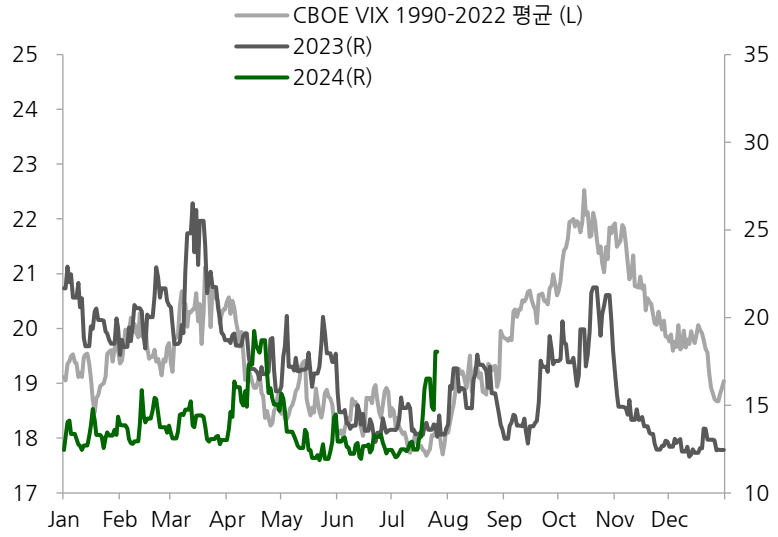
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[증시 변동성] 계절성 단기 이벤트를 모두 반영중인 VIX

VIX 지수 18선 유지되며 4개월만의 최고점 기록 중, 단기적일까?

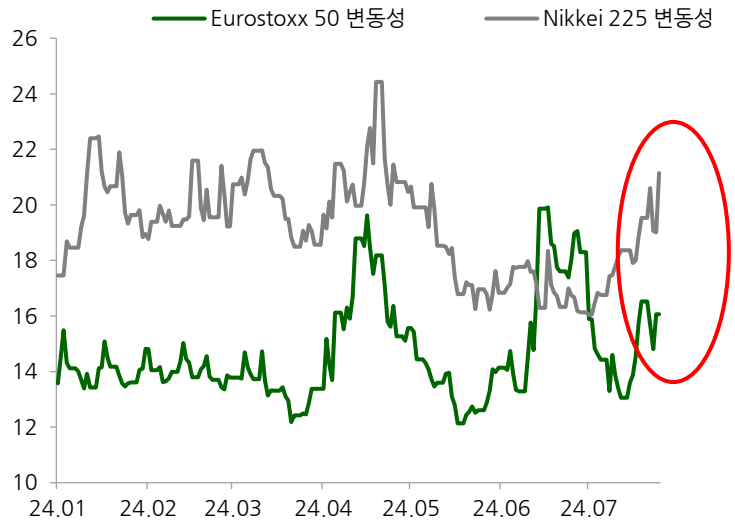
- VIX: 향후 30일 간의 S&P500 내재변동성을 측정하는 지표, 수치가 높을수록 시장이 불안정하다는 의미
- 최근 VIX의 상승은 크게 2가지의 원인이 복합적으로 작용한 영향으로 판단 → 단기적인 현상이 아닐 수 있어 경계 필요
  1) 단기적인 정치적 이벤트: 트럼프 피습, 바이든 사퇴 등
  2) VIX의 계절성: 통상적으로 VIX는 연초-1분기말, 2분기말-3분기말이 확대국면
- Eurostoxx50과 Nikkei225의 변동성도 7월 이후 상승 추세로 반전한 상황
  - 유럽: EU의회 선거, 프랑스 및 영국 조기 총선이후 정치적 불확실성이 해소되며 하락했으나 다시 상승 반전
  - 일본: 달러엔 환율이 급락 및 기술주 중심의 조정 흐름 속 상승 반전

VIX 추이 : 계절적으로 상승 국면에 진입



주) 1990-2022 평균치와 2023, 2024 수치 비교
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

Eurostoxx50 및 Nikkei225도 변동성 상승 중



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[엔화 강세와 캐리 트레이드] 일본 외환관리국 국장 교체

엔-캐리 트레이드 언와인딩에 따른 시장 변동성 확대 가능성

- 엔화가 급격한 강세를 보이면서 엔-캐리 트레이드 unwinding에 의한 금융시장 변동성 확대 우려하는 목소리 증가
  - 일본 국내 투자자들의 미국 주식/채권 매수세, 일본 정부의 미국 국채 매수 등
- 2024년 6월 28일 일본 외환관리국 국장 교체 : 칸다 마사토 => 아츠시 미무라(三村篤志), 57세
  - 일본 재무성 국제국장을 역임, 35년간의 관료생활 중 국제 금융규제와 감독분야에 종사
  - 2008~09년 글로벌 금융 위기 당시 바젤 위원회에서 전 ECB 총재인 드라기와 함께 금융 안정 이사회(FSB) 설립
  - 엔/달러 환율이 38년래 최고 수준인 161엔까지 상승하면서 일본 정부가 엔화 방어를 위해 본격 개입할 가능성 논의
- 7월 31일 BOJ 통화정책회의 : 3월 19일 이후 추가 금리인상 컨센서스 90%. QT 테이퍼링 발표 가능성도 주시

엔화, 돌연 급격한 강세 : 엔/달러 환율 161엔 고점으로 추락

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

외환관리국 국장으로 신규 임명된 미무라 아츠시(三村篤志)

자료 : 니혼게이자이신문, 신영증권 리서치센터

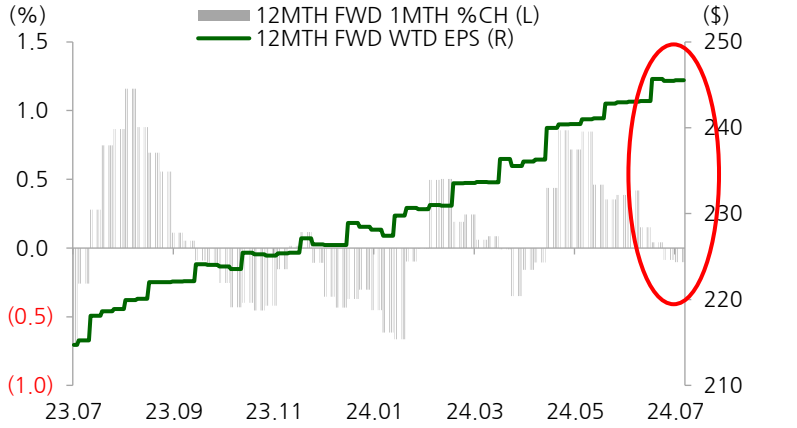
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

글로벌 주식시장 주요 데이터

	(USD bn)	% Chg.		Revision	12MF Valuation & Earnings				
	Mkt cap.	4W	YTD	1m % chg.	P/E	P/B	ROE	Growth	DY
DM	67,832	(0.12)	10.94	(0.11)	18.89	3.13	16.54	11.18	1.87
- US	48,743	(0.89)	13.37	(0.10)	21.64	4.40	20.34	13.36	1.35
- EU	6,877	0.89	5.01	(0.38)	13.71	1.83	13.34	7.96	3.32
- JAPAN	4,092	(0.43)	19.30	0.85	15.90	1.50	9.46	7.94	2.18
- UK	2,568	(0.94)	5.16	(0.38)	11.51	1.71	14.88	5.49	3.92
- France	1,910	(1.11)	(0.41)	(0.66)	13.49	1.77	13.10	7.10	3.36
- Canada	1,996	3.71	7.90	(0.23)	14.30	1.74	12.14	8.97	3.13
- Switzerland	1,770	1.55	8.35	(0.47)	17.79	3.38	18.99	12.20	3.08
- Germany	1,470	1.15	7.02	(0.43)	11.87	1.42	11.95	9.74	3.40
- Australia	1,248	2.00	5.01	(0.27)	17.18	2.24	13.03	2.63	3.91
- Netherlands	912	(5.79)	15.91	0.18	19.87	3.27	16.48	15.91	1.84
- Sweden	514	0.79	7.25	(0.22)	15.01	2.38	15.85	3.58	3.60
- HK	291	(1.62)	(12.86)	(0.64)	11.06	0.80	7.26	12.10	4.87
- Spain	453	2.62	11.43	(0.18)	10.03	1.23	12.29	5.05	4.99
- Denmark	652	(7.11)	18.62	0.94	27.69	5.93	21.40	20.02	1.59
- Italy	405	2.44	14.06	(1.16)	9.14	1.31	14.32	1.82	5.57
- Finland	131	(2.56)	(3.72)	(1.37)	14.61	1.79	12.23	7.43	4.50
- Singapore	236	1.94	11.62	0.83	12.50	1.45	11.61	7.01	4.70
- Norway	95	1.76	1.23	0.88	10.10	1.60	15.82	5.37	6.42
- Israel	127	6.68	13.05	0.11	11.22	2.37	21.08	3.58	1.89
EM	7,633	(0.35)	5.73	1.02	12.42	1.62	13.05	18.43	2.85
- China	1,888	(4.68)	1.35	0.00	9.37	1.11	11.81	12.69	2.97
- Korea	920	(1.00)	5.16	4.06	9.92	1.06	10.66	50.67	1.99
- Taiwan	1,498	(0.02)	35.43	2.72	19.51	2.99	15.33	23.13	2.44
- India	1,445	2.26	18.42	0.04	23.86	3.74	15.66	12.57	1.25
- Brazil	325	3.28	(8.66)	0.82	7.37	1.22	16.50	5.18	6.83
- South Africa	228	2.55	4.34	0.01	9.62	1.51	15.72	24.39	4.03
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	304	3.74	(1.75)	(0.28)	16.99	2.16	12.74	16.08	3.67
- Thailands	104	(0.63)	(7.01)	(1.17)	15.18	1.50	9.91	13.13	3.44
- Mexico	167	2.12	(8.30)	(1.13)	11.70	2.00	17.11	19.14	4.77
- Malaysia	107	2.19	10.41	0.04	14.11	1.32	9.38	10.41	4.10
- Indonesia	116	6.61	(4.81)	(0.34)	12.35	2.21	17.85	4.85	4.64
- Philippines	41	8.35	5.76	0.99	11.56	1.54	13.33	11.01	2.83
- Poland	72	(4.29)	4.25	4.05	8.75	1.19	13.64	8.81	5.37
- U.A.E	82	7.18	(2.01)	(0.06)	8.39	1.24	14.73	0.93	5.52
- Turkey	60	4.17	55.36	1.41	5.40	1.06	19.68	28.75	4.42
- Hungary	19	3.31	13.25	(0.03)	5.38	0.86	16.04	(3.63)	5.16
- Greece	18	7.71	11.19	(2.55)	8.98	1.65	18.36	(1.88)	6.49

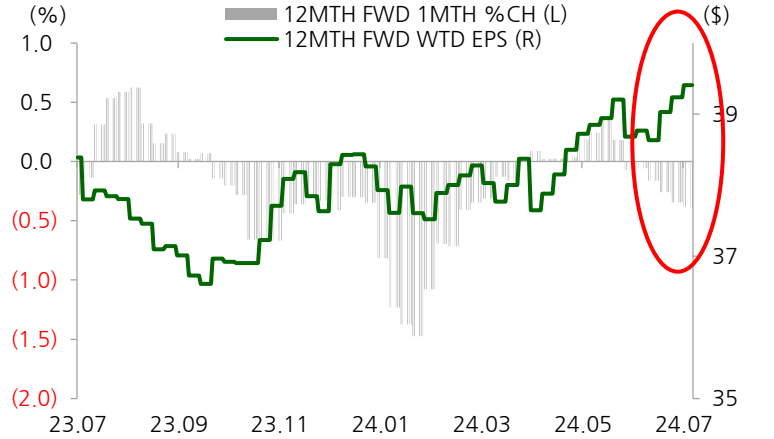
자료 : Refinitiv, 신영증권 리서치센터

미국 주식 시장 데이터



자료 : Refinitiv, 신영증권 리서치센터

유럽 주식 시장 데이터



자료 : Refinitiv, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.