2024.04.19

신영 Weekly Global Recap

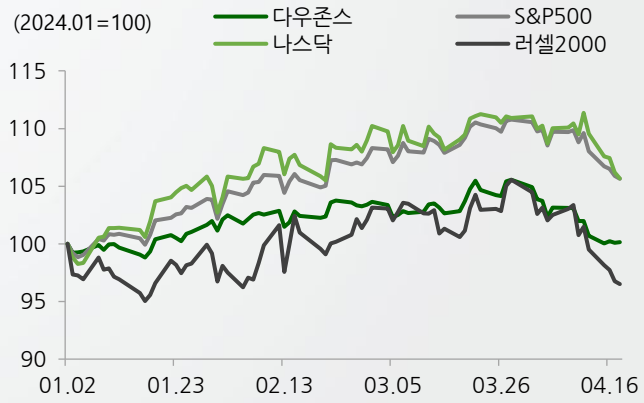
- 다시 고개를 드는 Higher for Longer 우려
- 금리인하 전망 후퇴: 1차 분기점은 5월 1일 FOMC, 원/달러 환율은 뉴노멀
- 중국 증시: 글로벌 증시 대비 선방, 하방 경직성 UP

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

중국전략 성연주
02-2004-9871
seung.yeon-ju@shinyoung.com

신영증권

미국증시 추이



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2024.04.15~04.19)

다시 고개를 드는 Higher for Longer 우려

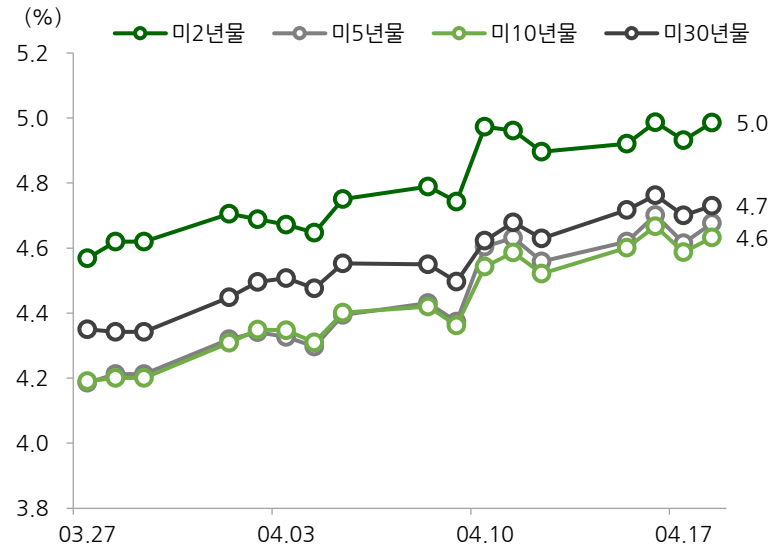
- 미국 증시는 중동 지역 지정학적 리스크 확산 우려에 하락 출발 후 연준 인사들의 고금리 장기화 시사 발언 속 하락 마감
- 유럽 증시는 ECB 6월 금리 인하 기대감 지속되는 가운데 기업별 실적 발표 결과에 따른 주가 차별화 흐름 속 약보합 마감
  - LVMH, 아디다스: 1분기 실적 예상치 상회 및 2024년 가이던스 상향 속 강세
  - ASML: 1분기 EPS는 예상치를 상회했으나 신규 수주 부진 및 매출액 예상치 하회에 따른 투자심리 후퇴 속 약세
- 미국채 금리는 소매판매지표, 실업수당 청구 건수 등 견조한 경제지표와 통화정책 불확실성 확대 반영하며 상승세 지속

글로벌 시장 데이터 (2024.04.18 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	749.39	(2.13)	(4.36)	3.08
DM	3,280.10	(2.12)	(4.59)	3.50
EM	1,018.59	(2.22)	(2.36)	(0.50)
S&P500	5,011.12	(2.19)	(4.63)	5.06
나스닥	15,601.50	(3.55)	(4.75)	3.93
Eurostoxx 50	4,936.57	(0.37)	(2.89)	9.18
TOPIX	2,677.45	(2.98)	(3.29)	13.14
CSI300	3,569.80	2.70	0.91	4.04
KOSPI	2,634.70	(1.76)	(4.08)	(0.78)
달러인덱스	106.16	0.12	1.68	4.83
원/달러 환율	1,372.90	(2.50)	25.70	84.90
미국채 10년물	4.63	0.11	0.43	0.75
독일국채 10년물	2.50	0.14	0.20	0.47
영국국채 10년물	4.27	0.14	0.34	0.74

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

미국 국채금리 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[금리인하 전망 후퇴] 1차 분기점은 5월 1일 FOMC, 원/달러 환율은 뉴노멀

선물시장으로 보는 금융시장

- 미국 첫 금리인하 시점 7월로 밀리는 분위기 : 그러나 7월이라 해도 FOMC 회의일이 30~31일이라 실질적으로는 8월
  - 1차 분기점은 5월 1일 FOMC 기대 : 장기국채 금리 급등을 제어하기 위한 QT 테이퍼링 등 논의 필요
- 다만 환율은 1,350~1,400원 레인지가 뉴노멀이 될 가능성도 있어 보임
  - 2022년과 달리 무역흑자 지속 : 3월까지 10개월 연속 무역흑자. 흑자폭 자체는 크지 않으나 3월 누계 90.4억달러
  - 원/달러 현선물 스왑 베이시스폭도 안정적 : 외인 배당금 역송금 앞두고 소폭 확대되긴 했으나 2022년 당시 -200bp 언저리까지 확대됐던 케이스와 비교해보면 현재는 외환시장 스트레스 사실상 없다시피 한 수준
  - 그러나 무역흑자 지속되는 상황에서 원/달러 환율이 환율이 이렇게까지 치솟았다는 것은 최근의 환율 상승이 순수하게 미국 금리인하 전망 후퇴에 기인한다는 의미 => 과거에는 환 시장 내 스트레스가 해소되면 환율이 다시 급격하게 하락 안정화되는 패턴을 보였으나, 현재는 그런 상황이 아닌만큼 1,350~1,400원대 환율이 고착화될 가능성이 높아

2024년 12월 FOMC 기준금리 선물시장 확률

TARGET RATE (BPS)	PROBABILITY(%)			
	NOW *	1 DAY 12 4 2024	1 WEEK 5 4 2024	1 MONTH 13 3 2024
450-475	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
475-500	1.4%	1.4%	2.4%	6.9%
500-525	26.9%	26.9%	50.8%	58.2%
525-550 (Current)	71.7%	71.7%	46.8%	34.8%
* Data as of 13 4 2024 11:21:08 CT				

자료 :CME, 신영증권 리서치센터

원/달러 환율 베이시스 스왑 1Y

자료 : 연합인포맥스, 신영증권 리서치센터

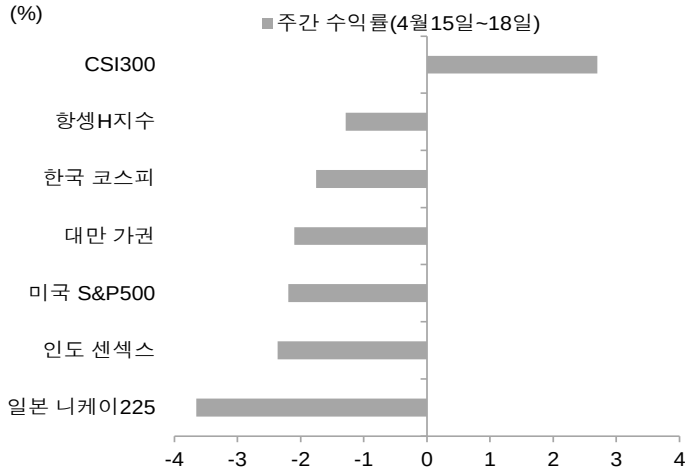
[중국 증시] 글로벌 증시 대비 선방의 이유

지난주 중국/홍콩 증시 상대적 강세

- 지난주 대외 지정학적 불확실성으로 글로벌 증시 약세를 보인 반면, 중국/홍콩 증시 상대적 강세
- 주요 원인은

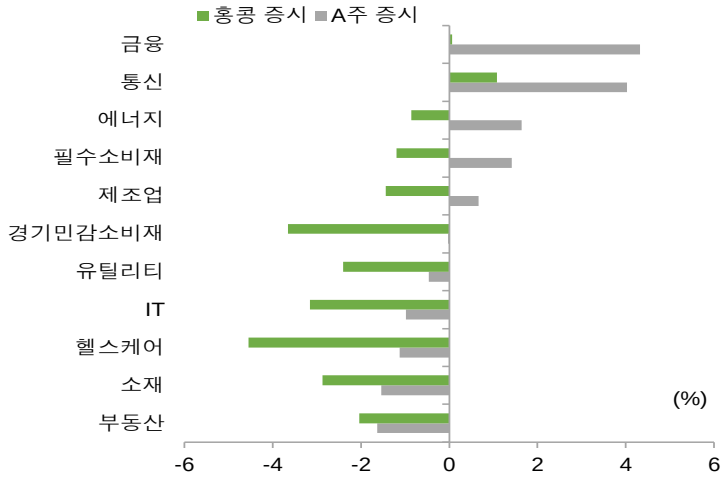
1) 1분기 GDP성장률 예상치 상회(16일 발표)
2) 중국판 밸류업 정책 강화(은행주)
3) 지방정부 소비부양정책 발표(자동차/가전 등)

글로벌 증시대비 중국/홍콩 증시 선방



자료 :Wind, 신영증권 리서치센터

중국/홍콩 증시 주간 업종별 수익률



자료 : Wind, 신영증권 리서치센터

[중국 증시] 중국 증시 하방 경직성 UP

중국 정부의 정책 효과로 증시 하방 경직성 UP

- 지난 12일 저녁 중국판 밸류업 정책 발표(신'국9조') - 상장기업 배당 및 자사주매입 강조, 배당 구속력 강화. 배당성향이 낮은 기업들은 특별관리종목(ST) 등 규제 강화

  →16일 저녁 증감회, 배당 및 상장폐지 규정은 소형주 제외한다고 언급

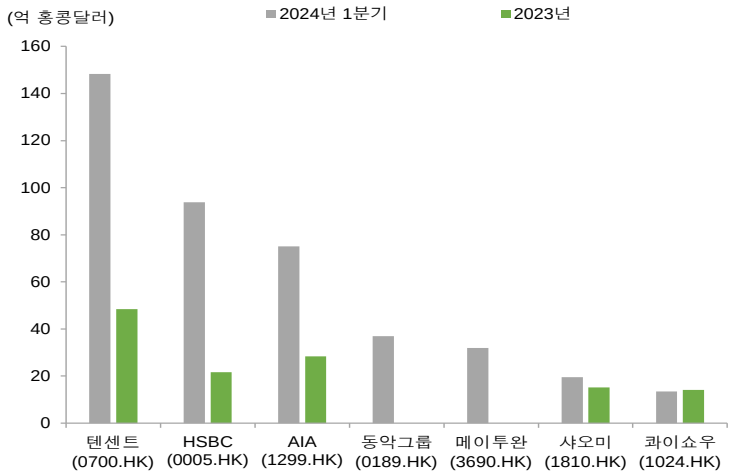
  →홍콩 131개 상장기업 1분기 자사주 매입 금액 전년동기대비 +211%

- 지난 16일 중국 1분기 GDP성장률 5.3%로 예상치(5.0%) 상회(재정투입 영향)

  →But 소비 수요 부진 여전, 4월 부동산 거래량 주춤

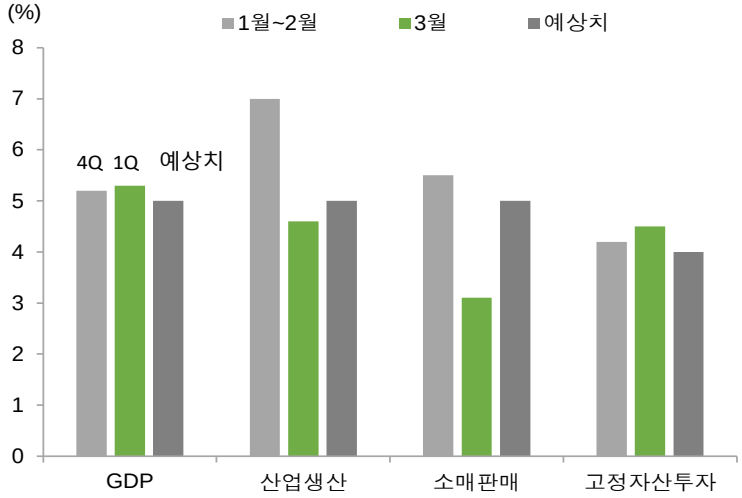
  ⇒ 지방정부, '이구환신' 소비 부양정책 잇달아 발표 ⇒ 4월 정치국회의 주목

2024년 부터 홍콩 증시, 상장기업 자사주 매입 증가



자료 : Wind, 신영증권 리서치센터

1분기 GDP성장률 예상치 상회했으나, 소비수요 부진 여전



자료 : Wind, 신영증권 리서치센터

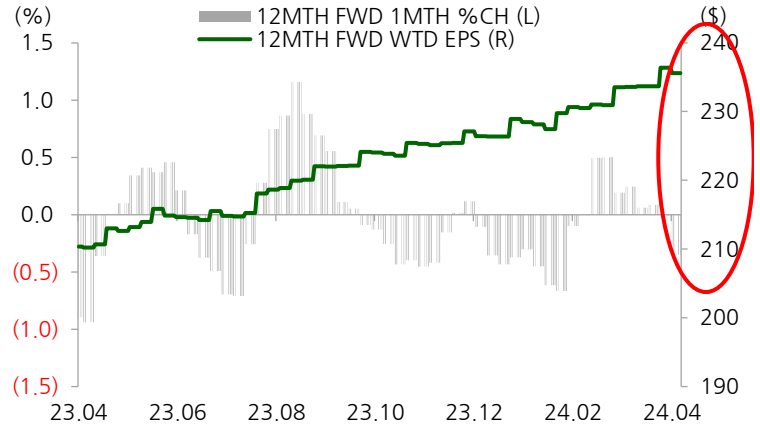
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

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	63,615	(3.92)	3.53	(0.21)	18.38	2.98	16.21	9.47	1.96
- US	45,166	(3.95)	5.07	(0.35)	20.89	4.13	19.77	11.40	1.44
- EU	6,714	(3.31)	0.23	(0.01)	13.96	1.84	13.19	5.75	3.28
- JAPAN	3,880	(3.40)	13.51	0.74	15.61	1.50	9.62	8.58	2.19
- UK	2,433	1.37	1.54	(0.25)	11.27	1.65	14.62	3.73	4.08
- France	1,984	(2.08)	5.14	(0.37)	14.34	1.87	13.06	5.47	3.13
- Canada	1,944	(1.96)	3.59	(0.02)	14.40	1.81	12.54	6.84	3.22
- Switzerland	1,648	(3.20)	0.51	(0.01)	17.42	3.25	18.65	11.51	3.22
- Germany	1,417	(1.43)	4.82	(0.04)	12.04	1.42	11.83	7.43	3.34
- Australia	1,187	(1.30)	0.17	0.09	16.62	2.19	13.16	2.52	4.03
- Netherlands	827	(0.99)	13.76	0.05	19.97	3.10	15.54	8.53	1.88
- Sweden	487	(1.29)	4.83	0.99	15.07	2.37	15.71	1.28	3.62
- HK	297	(8.38)	(17.07)	(4.17)	11.29	0.80	7.05	13.04	4.77
- Spain	437	(0.87)	5.71	0.97	10.41	1.25	12.00	3.58	4.93
- Denmark	591	(3.31)	14.72	(0.05)	27.90	5.98	21.45	20.49	1.73
- Italy	398	(1.93)	11.99	(0.17)	9.03	1.33	14.69	2.18	5.50
- Finland	128	(0.58)	(3.53)	(0.59)	14.62	1.78	12.20	6.31	4.51
- Singapore	223	(0.26)	0.67	0.00	11.98	1.18	9.89	4.36	4.94
- Norway	101	3.17	0.63	(0.50)	10.83	1.62	14.95	4.07	6.24
- Israel	120	(8.32)	1.46	(0.42)	11.57	2.37	20.45	(1.60)	1.75
EM	7,126	(1.91)	(1.10)	(0.34)	12.24	1.53	12.46	18.31	2.96
- China	1,820	(2.12)	(2.96)	(1.82)	9.21	1.05	11.40	13.69	3.01
- Korea	859	(3.12)	(1.06)	2.44	11.06	1.02	9.21	59.42	2.09
- Taiwan	1,257	2.10	15.99	0.48	17.90	2.57	14.33	21.20	2.67
- India	1,258	2.87	5.92	(0.06)	22.24	3.56	15.99	14.03	1.34
- Brazil	359	(3.16)	(8.11)	(0.93)	7.85	1.28	16.25	2.50	6.32
- South Africa	204	1.02	(6.22)	0.13	9.45	1.44	15.23	22.92	4.20
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	311	(2.19)	1.87	(0.52)	18.13	2.19	12.09	17.81	3.39
- Thailands	112	(0.48)	(3.40)	(0.51)	16.33	1.59	9.75	13.57	3.18
- Mexico	192	(2.22)	(4.64)	(1.67)	13.01	2.16	16.61	22.39	4.36
- Malaysia	98	0.49	4.50	(0.03)	13.85	1.31	9.42	10.98	4.18
- Indonesia	120	(7.37)	(3.64)	(0.77)	12.52	2.24	17.85	4.98	4.57
- Philippines	43	(6.54)	(0.28)	0.77	12.05	1.57	13.01	10.22	2.64
- Poland	69	3.74	4.36	2.65	9.70	1.18	12.16	(6.82)	5.12
- U.A.E	85	(2.32)	(3.93)	1.93	9.20	1.29	14.00	(3.41)	5.02
- Turkey	52	9.58	32.17	2.67	5.14	1.27	24.65	17.59	4.64
- Hungary	17	(0.31)	7.49	2.24	5.44	0.86	15.75	(8.12)	5.08
- Greece	18	(5.26)	1.92	(0.03)	9.06	1.73	19.13	3.19	5.93

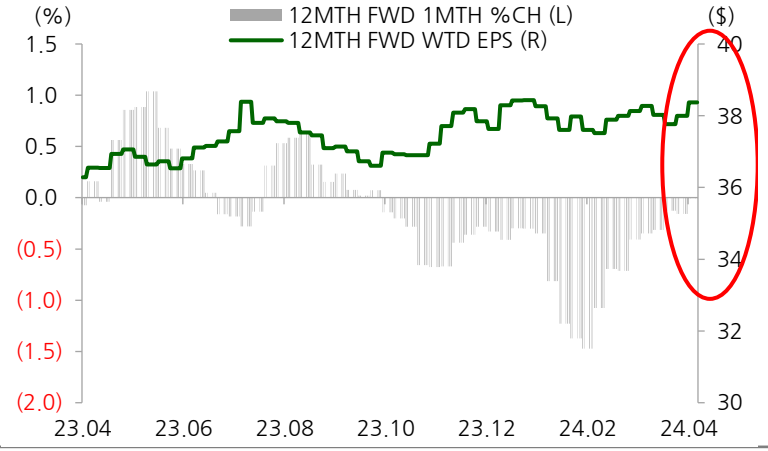
자료 : Refinitiv, 신영증권 리서치센터

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.