

Bi-Weekly Global Market Chart : 7주만에 하락한 채권 금리와 신흥 시장

기술적 분석 김영일 769-2176 ampm01@daishin.com

I. 글로벌 자산 시장 동향

미국채 10년물 수익률이 2.0%를 넘어서 5월 중순 이후 신흥시장 하락이 가속화되었다. 출구전략 우려가 채권 시장과 신흥 시장의 자금 이탈을 자극했기 때문이다.

지난 주 주요국 국채 수익률이 하락 전환했다. 10년물 기준 미국채 수익률은 7주, 유럽 국채 수익률은 4주만에 하락했다. 일본 국채 수익률은 2주 연속 하락했다.

채권 시장의 반전에도 신흥 시장은 약세를 지속하고 있다. 이번 주는 국채 수익률 하락에 따른 신흥 시장의 심리 개선과 기술적 반등 가능성에 주목해야 한다.

그림 1. 자산 시장 상승률과 최근 4주 상승 여부

구 분	종 가	상승률				최근 4주 상승 여부
		최근 5일	최근 20일	최근 60일	연초 이후	
주식 시장	363.1	-0.7%	-3.9%	1.2%	4.7%	
선진 시장	1463.8	-0.4%	-3.2%	2.2%	7.1%	
신흥 시장	953.7	-2.7%	-8.8%	-6.1%	-11.3%	
미국 국채 10년	2.1	-3.2%	8.8%	11.4%	14.5%	
일본 국채 10년	0.8	-0.8%	-1.6%	48.3%	-0.1%	
독일 국채 10년	1.5	-2.1%	14.2%	9.8%	-0.1%	
영국 국채 10년	2.1	-0.4%	9.4%	11.3%	-1.2%	
달러 인덱스	80.7	-1.2%	-3.7%	-2.6%	0.4%	
아시아 통화	116.7	0.3%	-0.8%	-0.6%	-1.3%	
유로화	1.3	0.6%	3.6%	3.8%	2.0%	
엔화	94.5	-4.3%	-7.6%	0.4%	8.6%	
CRB 상품 지수	286.2	-0.5%	0.0%	-3.0%	-3.8%	
국제 유가(WTI)	97.9	1.9%	2.8%	5.3%	6.6%	
비철금속(LME)	3070.2	-2.6%	-1.7%	-6.5%	-11.1%	
금(GOLD)	1388.6	0.1%	-0.4%	-13.5%	-16.3%	

자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터 주 : 4주 추이에서 우측이 최근 시점임

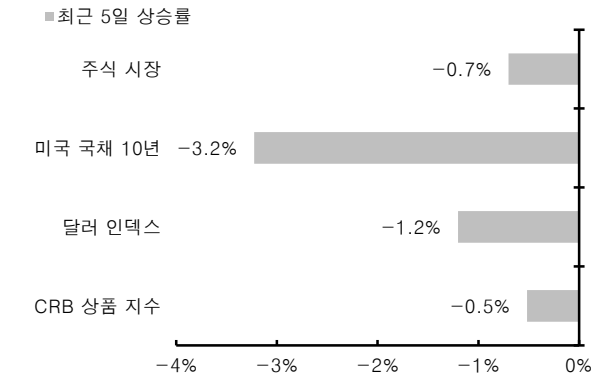
자산 시장 주간 상승률

지난주 자산 시장은 ‘주식 하락, 채권 상승, 달러 약세, 상품 하락’으로 요약된다.

채권 수익률이 하락 반전했지만 주식 시장과 상품 시장은 여전히 약세를 나타냈다 (그림 3). 국제 유가(WTI)가 1.9% 상승한 부분이 특징적이다. 국제 유가는 2주 연속 상승하며 97.85\$를 기록해 연중 최고치인 98\$에 근접했다.

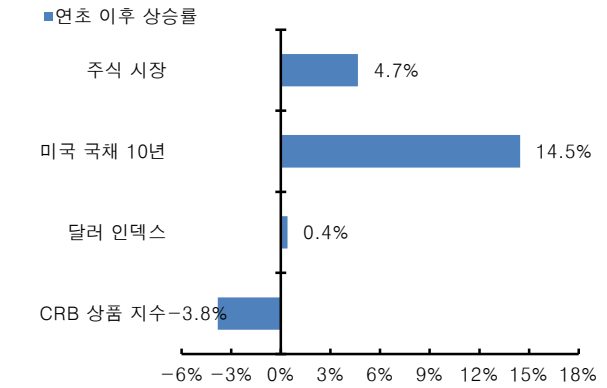
국제 유가 상승은 채권 수익률 하락 반전과 함께 신흥 시장 투자 심리 개선으로 이어질 가능성이 높다. 국제 유가의 연중 최고치 갱신 여부를 주목할 필요가 있다.

그림 2. 최근 5일 자산 시장 상승률



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 3. 연초 이후 자산 시장 상승률



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

자산 시장 방향성

이동평균선으로 판단한 자산 시장의 방향성은 ‘채권 수익률 상승, 유로화 강세, 국제 유가 강세, 신흥 시장 약세, 비철금속 약세’로 요약된다.

주식 시장은 장기 방향성이 위쪽이지만 단기 하락 압력이 강한 상태이다. 20일 이동평균선이 하락하고 있고 주가가 20일, 60일 이동평균선보다 아래에 있기 때문이다. 선진 시장은 가격 조정, 신흥 시장은 추세적 약세를 나타내고 있는 상황이다.

그림 4. 이동평균선으로 본 자산 시장 : 채권 수익률 상승, 유로화 강세, 국제 유가 상승

	이동평균선 상승 : +			주가 > 이동평균선 : +		
	20MA	60MA	200MA	20MA	60MA	200MA
주식 시장		+	+			+
선진 시장		+	+			+
신흥 시장						
미국 국채 10년	+	+	+	+	+	+
일본 국채 10년		+	+		+	+
독일 국채 10년	+	+		+	+	+
영국 국채 10년	+	+	+	+	+	+
달러 인덱스			+			
아시아 통화			+			
유로화	+	+	+	+	+	+
엔화		+	+			+
CRB 상품 지수				+		
국제 유가(WTI)	+	+	+	+	+	+
비철금속(LME)						
금(GOLD)						

자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

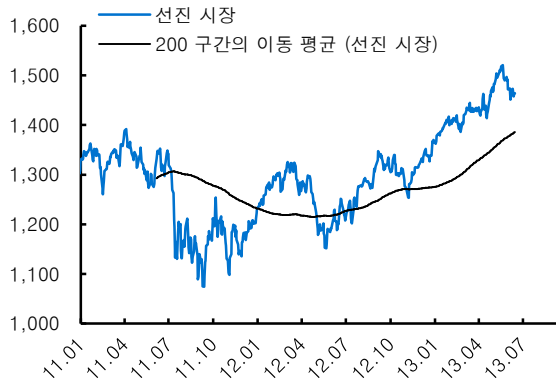
자산시장 기술적 분석

신흥 시장은 상승 추세선까지 하락해 기술적 반등을 시도할 가능성이 높다.

선진 시장의 상승 추세가 지속되고 있고 5월 이후 악재로 작용했던 미국채 수익률의 상승 속도가 둔화되고 있기 때문이다. 유가 상승도 우호적인 변수이다.

다만, 달러화가 지지선에 근접해 추가 약세가 쉽지 않다는 점과 미국채 수익률이 레벨-업에 성공한 상태라는 점은 신흥 시장의 강한 상승을 제한하는 요인이다.

그림 5. 선진 시장 : 장기 상승 추세 지속, 단기 조정 지속



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 6. 신흥 시장 : 상승 추세선까지 하락



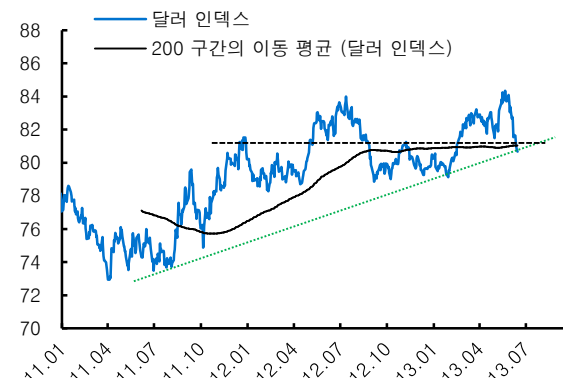
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 7. 미국채 10년물 수익률 : 2.0~2.4%



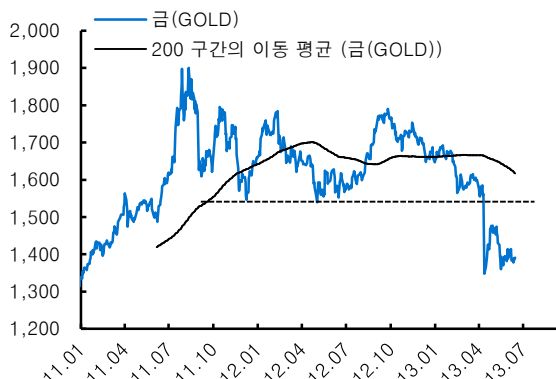
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 8. 달러 인덱스 : 기술적 지지선 도달 (200MA, 추세선)



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 9. 금(GOLD) : 기술적 반등 시도



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 10. 국제 유가(WTI) : 저항선 80\$ 돌파 시도



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

II. 글로벌 주식 시장 동향

지난주까지 선진 시장은 4주 연속, 신흥 시장은 5주 연속 하락했다.

선진 시장에서는 아시아 시장(일본, 홍콩)의 하락폭이 컸다. 신흥 시장에서는 브라질과 중국이 주간 기준 4% 이상 하락했고 동남아 시장도 하락 폭이 컸다.

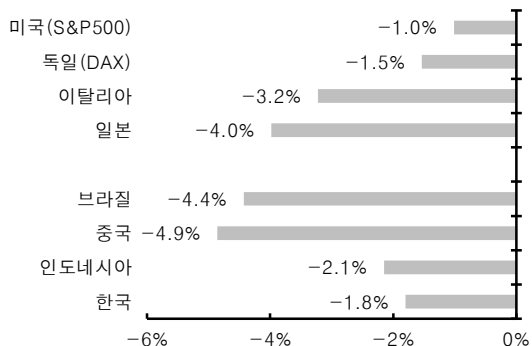
그림 11. 주식 시장 상승률과 최근 4주 상승 여부 (자국 통화 기준)

구 분	증 가	상승률				최근 4주 상승 여부
		최근 5일	최근 20일	최근 60일	연초 이후	
선진 시장(\$)	1463.8	-0.4%	-3.2%	2.2%	7.1%	
미국 (S&P500)	1626.7	-1.0%	-1.4%	4.4%	14.1%	
독일 (DAX)	8128.0	-1.5%	-3.2%	2.3%	4.5%	
프랑스	3805.2	-1.7%	-4.9%	0.8%	1.9%	
영국	6308.3	-1.6%	-5.7%	-2.3%	7.0%	
이탈리아	16152.9	-3.2%	-8.2%	3.1%	-4.4%	
스페인	8070.9	-2.4%	-6.0%	-3.0%	-4.5%	
포르투갈	5769.5	-1.4%	-5.7%	-4.6%	-0.7%	
일본	20969.1	-4.0%	-9.0%	-7.3%	-6.8%	
호주	4748.1	0.2%	-8.4%	-4.8%	2.1%	
뉴질랜드	945.7	-1.2%	-3.7%	1.6%	7.2%	
신흥 시장(\$)	953.7	-2.7%	-8.8%	-6.1%	-11.3%	
브라질	49332.3	-4.4%	-9.9%	-12.5%	-19.1%	
러시아	1294.2	-1.5%	-7.9%	-13.1%	-14.5%	
인도	19177.9	-1.3%	-5.5%	-0.6%	-2.1%	
중국	2162.0	-4.9%	-2.5%	-5.4%	0.1%	
멕시코	39269.3	-2.4%	-6.1%	-6.6%	-10.2%	
남아공	35937.4	-1.1%	-2.3%	0.0%	3.3%	
터키	80011.1	2.1%	-13.0%	-2.6%	0.0%	
인도네시아	4760.7	-2.1%	-6.3%	-1.3%	10.3%	
말레이시아	1762.2	-0.8%	-0.3%	8.0%	5.3%	
필리핀	6242.3	-5.5%	-14.6%	-6.8%	7.7%	
태국	1465.3	-3.4%	-9.4%	-7.7%	6.3%	
한국	1886.9	-2.4%	-5.0%	-3.7%	-5.5%	
대만	7937.7	-2.0%	-5.4%	1.6%	5.6%	

자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터. 주 : 4주 추이에서 우측이 최근 시점임

그림 12. 최근 5일 주식 시장 상승률

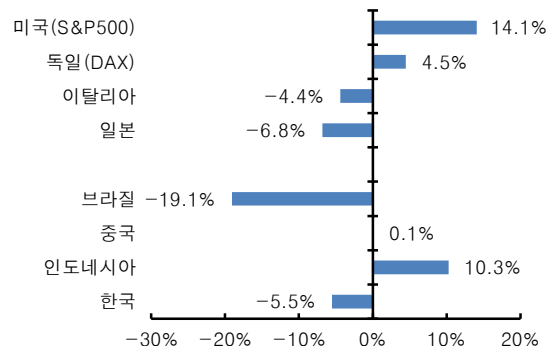
■ 최근 5일 상승률



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 13. 연초 이후 주식 시장 상승률

■ 연초 이후 상승률



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

주식 시장 방향성

이동평균선으로 판단한 주식 시장 방향성은 ‘선진 시장과 동남아시아 시장 강세장 내 조정 지속’ ‘브릭스와 한국 시장 약세장내 하락 압력 강화’로 요약된다.

최근 나타나고 있는 글로벌 주식 시장의 가격 조정은 국가별로 그 성격에 차이가 있다. 선진 시장과 동남 아시아 시장은 장기 이동평균선(200MA)이 상승하고 있고 주가도 장기 이동평균선 위에 있어 장기 상승 스토리가 유효한 상황이다.

6월 이후 진행되고 있는 단기 조정이 마무리되면 재상승이 시작될 가능성이 높다. 이들 시장은 기술적 지지선에 근접하고 있어 단기 이동평균선(20MA)이 상승 전환한 이후 탄력적인 상승이 기대된다.

브릭스, 멕시코, 한국 시장은 장기 이동평균선(200MA)이 하락하고 있고 주가도 장기 이동평균선을 이탈한 상태로 기술적으로 보면 장기적으로 하락하는 흐름을 나타내고 있다. 단기적으로도 하락 압력이 강하기 때문에 선진 시장이 단기 저점을 확인할 때까지 변동성에 노출될 가능성이 높다.

다만, 이들 시장은 선진 시장이 견조한 상승 추세를 진행 중이고 주가가 박스권 하단에 근접하고 있어 추가 하락이 제한적일 것으로 예상된다.

그림 14. 이동평균선으로 본 주식 시장 : 1) 주식 시장 강세장내 조정 2) 브릭스, 한국 약세장 지속

	이동평균선 상승 : +			주가 > 이동평균선 : +		
	20MA	60MA	200MA	20MA	60MA	200MA
선진 시장(\$)						
미국 (S&P500)		+	+		+	+
독일 (DAX)		+	+		+	+
프랑스		+	+			+
영국			+			+
이탈리아		+	+			
스페인			+			
포르투갈			+			+
일본		+	+			+
호주			+			
뉴질랜드		+	+			+
홍콩			+			
싱가포르			+			
신흥 시장(\$)						
브라질						
러시아						
인도			+			+
중국						
멕시코						
남아공			+		+	+
터키			+			+
인도네시아			+			+
말레이시아		+	+		+	+
필리핀			+			+
태국			+			+
한국						
대만		+	+			+

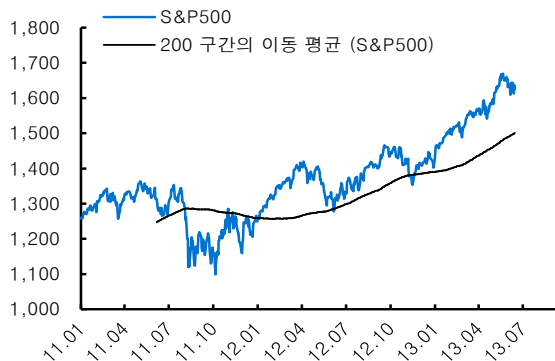
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

선진 시장 기술적 분석

선진 시장에서는 연간 상승률이 높았던 S&P500과 DAX지수가 기간 조정을 지속하고 있다. PIGS와 아시아 시장은 6월 하락으로 기술적 지지선에 근접하고 있다.

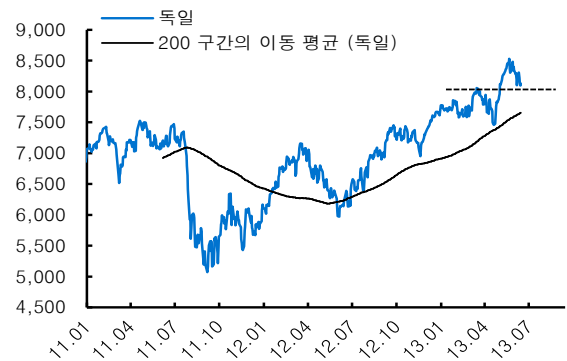
이탈리아와 스페인은 작년 하반기 이후 박스권을 나타내고 있는데 지난주 200일 이동평균선 지지력 테스트 구간에 진입했다. 일본과 홍콩 시장은 각각 38% 되돌림 수준과 채널 하단에 도달해 추가 하락은 제한적일 전망이다.

그림 15. S&P500 : 기간 조정 지속



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 16. DAX지수 : 단기 지지선 근접



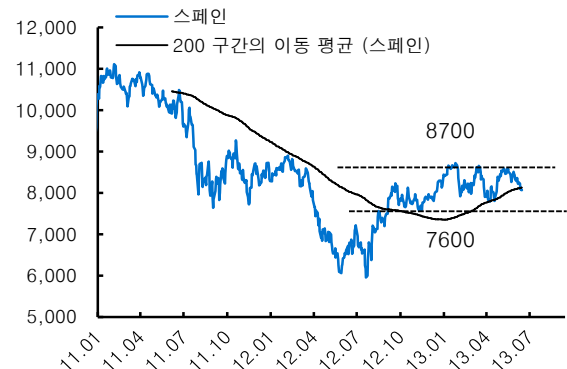
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 17. 이탈리아 : 박스권 지속, 200MA 지지력 테스트



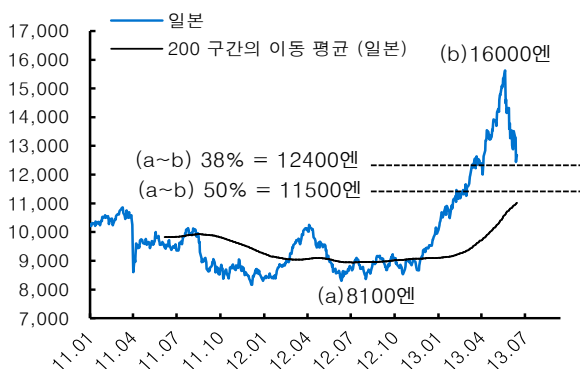
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 18. 스페인 : 박스권 지속, 200MA 지지력 테스트



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 19. Nikkei225 : 38%되돌림 12400엔. 기술적 반등 시도



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 20. 항생 지수 : 채널 하단 근접



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

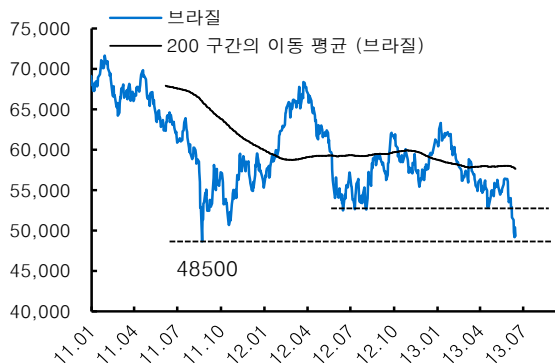
신흥 시장 기술적 분석

신흥 시장의 주요 증시도 기술적 지지선에 근접해 기술적 반등을 시도할 전망이다.

동남아시아 시장은 상승 추세가 지속되는 가운데 200MA 수준까지 가격 조정이 진행되었고 브라질, 중국, 한국은 기술적 지지선에 근접했다. 단기적으로 추가 하락보다는 기술적 반등 가능성이 높다.

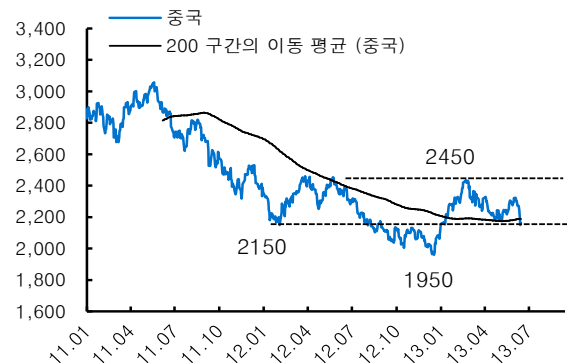
다만, 브라질과 한국의 경우 200MA를 이탈하며 불안정한 가격 흐름을 나타내고 있어 단기 저점 확인시까지 변동성 확대를 주의할 필요가 있다.

그림 21. 브라질 : 하락 추세 지속, 2011년 저점 테스트



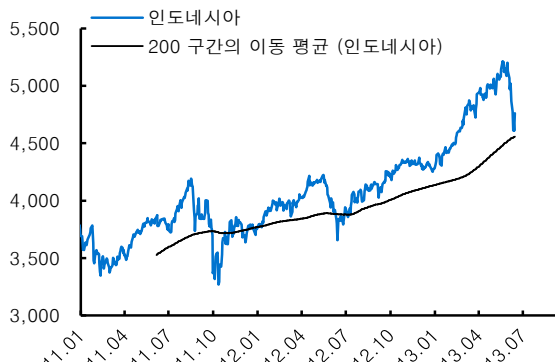
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 22. 상해종합지수 : 2150p 지지력 테스트



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 23. 인도네시아 : 장기 상승 추세, 200MA 근접



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 24. 태국 : 장기 상승 추세, 200MA 도달



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 25. 한국 : 박스권 하단 1860p



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 26. 대만 : 상승 추세 지속, 200MA 테스트 과정



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

III. 글로벌 섹터 동향

지난주 선진 시장에서는 유틸리티(+0.6%), 헬스케어(+0.3%) 신흥 시장에서는 통신(-1.1%), 필수소비재(-1.4%)가 상대적 강세를 나타냈다.

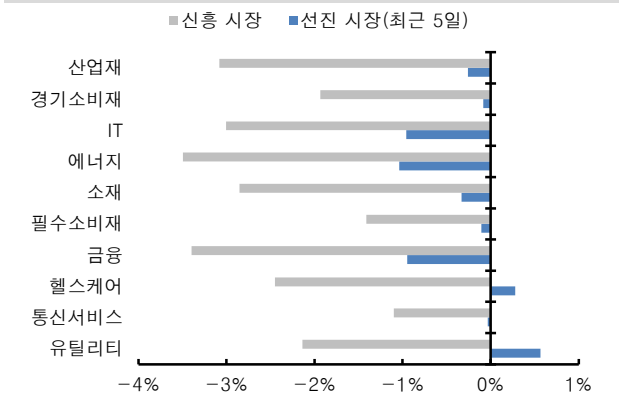
선진 시장은 소재를 제외한 모든 섹터가 연초보다 상승한 반면 신흥 시장은 모든 섹터가 연초보다 하락한 상태이다. 최근 20일 상승률이 플러스를 기록한 업종(20MA 상승)이 없어 모든 섹터가 하락 압력에서 자유롭지 않음을 시사하고 있다.

그림 27. 주식 시장 상승률과 최근 4주 상승 여부 (자국 통화 기준)

	구 분	종 가	상승률				최근 4주 상승 여부
			최근 5일	최근 20일	최근 60일	연초 이후	
선 진 시 장	유틸리티(DM)	106.6	0.6%	-4.9%	1.1%	4.9%	
	통신서비스(DM)	61.7	0.0%	-4.6%	1.7%	6.1%	
	헬스케어(DM)	151.7	0.3%	-1.5%	6.0%	15.5%	
	금융(DM)	89.9	-0.9%	-4.7%	2.1%	6.5%	
	필수소비재(DM)	179.6	-0.1%	-3.4%	0.8%	10.2%	
	소재(DM)	219.7	-0.3%	-3.0%	-4.6%	-8.7%	
	에너지(DM)	249.9	-1.0%	-2.7%	-0.4%	2.3%	
	IT(DM)	104.2	-1.0%	-2.8%	3.1%	5.9%	
	경기소비재(DM)	153.6	-0.1%	-2.8%	6.4%	13.5%	
	산업재(DM)	171.0	-0.3%	-2.6%	1.5%	7.5%	
신 흥 시 장	유틸리티(EM)	267.7	-2.1%	-9.6%	-8.1%	-8.2%	
	통신서비스(EM)	223.0	-1.1%	-8.3%	-2.3%	-10.4%	
	헬스케어(EM)	659.1	-2.4%	-8.5%	-2.6%	-3.1%	
	금융(EM)	329.4	-3.4%	-11.1%	-6.8%	-10.3%	
	필수소비재(EM)	523.8	-1.4%	-7.9%	-2.2%	-4.2%	
	소재(EM)	395.4	-2.9%	-8.2%	-13.5%	-24.6%	
	에너지(EM)	583.1	-3.5%	-9.9%	-11.3%	-18.5%	
	IT(EM)	264.8	-3.0%	-6.0%	-0.7%	-3.6%	
	경기소비재(EM)	606.0	-1.9%	-6.2%	-2.1%	-7.7%	
	산업재(EM)	187.0	-3.1%	-8.4%	-6.2%	-12.4%	

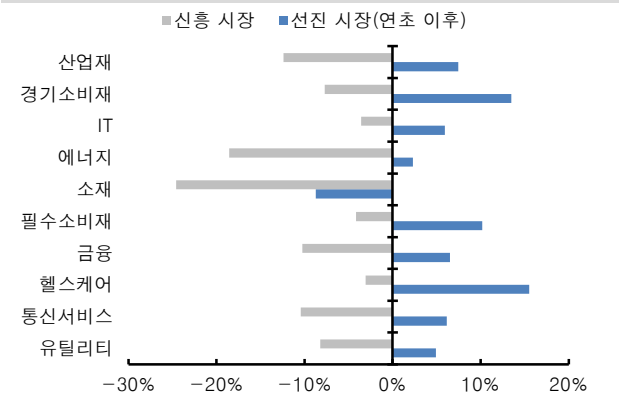
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터. 주: 4주 추이에서 우측이 최근 시점임

그림 28. 지난주 방어업종 상대적 선전



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 29. 헬스케어, 경기소비재(선진시장) / 헬스케어, IT(신흥시장)



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

섹터 방향성

이동평균선으로 판단한 섹터 방향성은 ‘선진 시장 - 소재를 제외한 섹터 강세장내 조정 국면 지속’, ‘신흥 시장 - 헬스케어, IT, 소비재, 금융 강세장내 조정, 나머지 섹터 - 하락 강화’로 요약된다.

글로벌 주식 시장내 모든 섹터의 단기 이동평균선(20MA)이 하락하고 있고 주가도 단기 이동평균선을 이탈한 상태로 현 시점에 단기 모멘텀이 유지되는 섹터는 없는 상태이다.

다만, 소재를 제외한 선진 시장 섹터와 신흥 시장의 헬스케어, 금융, 소비재, IT 섹터는 장기 이동평균선(200MA)이 상승하고 있어 최근 하락이 건전한 조정일 가능성이 높음을 시사하고 있다.

특히 주가가 60MA와 200MA를 이탈하지 않은 선진 시장의 헬스케어, IT, 경기 소비재, 산업재의 경우 6월 하락이 비중을 확대할 수 있는 좋은 기회가 될 수 있다는 판단이다.

신흥 시장에서는 상승 추세가 유지(200MA 상승)되고 있는 헬스케어, 금융, 필수재, IT, 경기 소비재의 저가 매력이 부각될 것으로 예상된다.

그림 30. 이동평균선으로 본 섹터 : 1) 선진 시장 기술적 조정 2) 신흥 시장 선별적 상승 추세

	이동평균선 상승 : +			주가 > 이동평균선 : +		
	20MA	60MA	200MA	20MA	60MA	200MA
선진 시장(\$)		+	+			+
유틸리티(DM)		+	+			+
통신서비스(DM)		+	+			+
헬스케어(DM)		+	+		+	+
금융(DM)		+	+			+
필수소비재(DM)		+	+			+
소재(DM)						
에너지(DM)			+			+
IT(DM)		+	+		+	+
경기소비재(DM)		+	+		+	+
산업재(DM)		+	+		+	+
신흥 시장(\$)						
유틸리티(EM)						
통신서비스(EM)						
헬스케어(EM)			+			
금융(EM)			+			
필수소비재(EM)			+			
소재(EM)						
에너지(EM)						
IT(EM)			+			
경기소비재(EM)			+			
산업재(EM)						

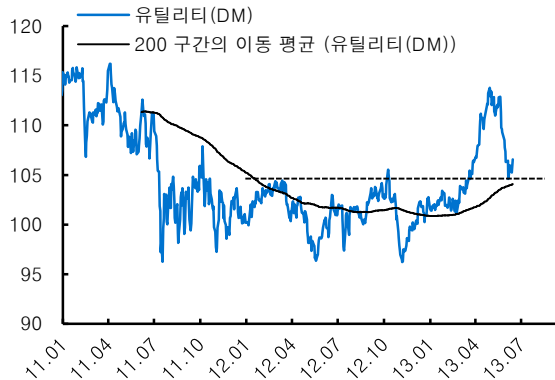
자료: Bloomberg, 대산증권 리서치센터

섹터 기술적 분석(1)

선진 시장의 유틸리티와 통신서비스는 200MA와 기술적 지지선에 근접하고 있어 기술적 반등 시도가 예상된다. 헬스케어는 기간 조정을 지속하고 있다.

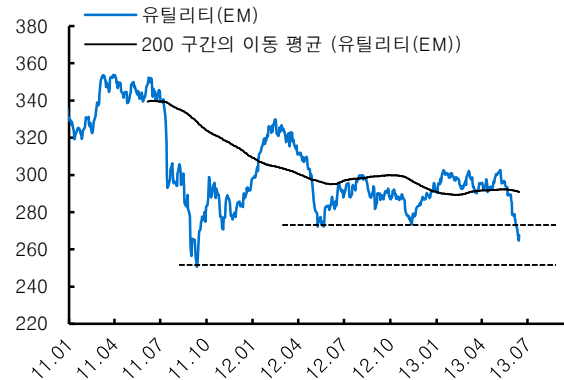
신흥 시장에서는 유틸리티와 통신서비스가 지지선을 이탈해 저점 확인시까지 하락 압력이 클 것이다. 헬스케어는 추세선과 지지선에 근접해 반등 시도가 예상된다.

그림 31. 유틸리티(선진시장) : 지지선과 200MA 테스트



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 32 유틸리티(신흥시장) : 지지선 이탈



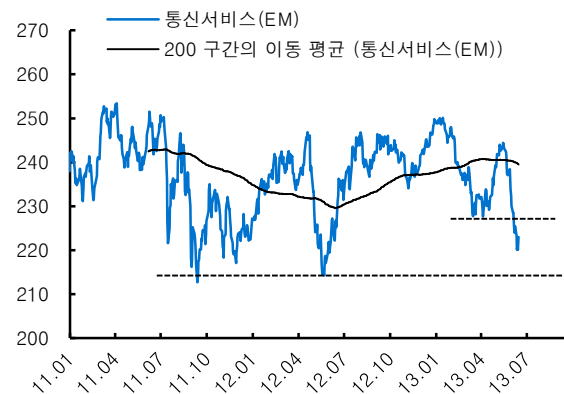
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 33. 통신서비스(선진시장) : 가격 조정 진행. 지지선 근접



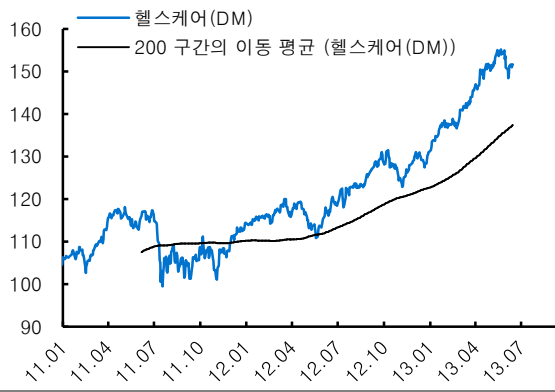
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 34. 통신서비스(신흥시장) : 지지선 이탈



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 35. 헬스케어(선진시장) : 가격 조정 진행



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 36. 헬스케어(신흥시장) : 가격 조정 진행. 지지선 근접



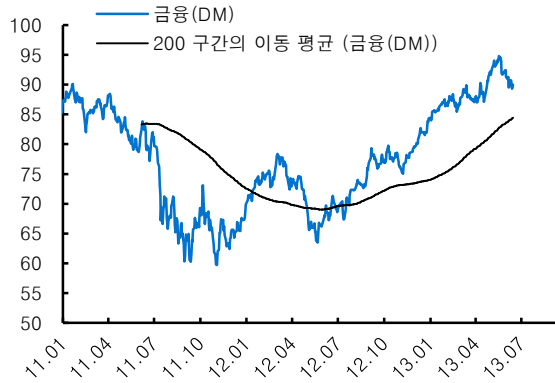
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

섹터 기술적 분석(2)

선진 시장의 금융, 필수소비재, 경기소비재는 견조한 상승 추세를 진행하는 가운데 기간 조정을 나타내고 있다.

신흥 시장의 금융과 필수소비재는 6월 하락 과정에서 상승 추세선에 도달해 기술적 반등이 예상된다. 경기소비재는 지지선을 이탈해 저점 확인이 필요한 상황이다.

그림 37. 금융(선진시장) : 기간 조정 지속



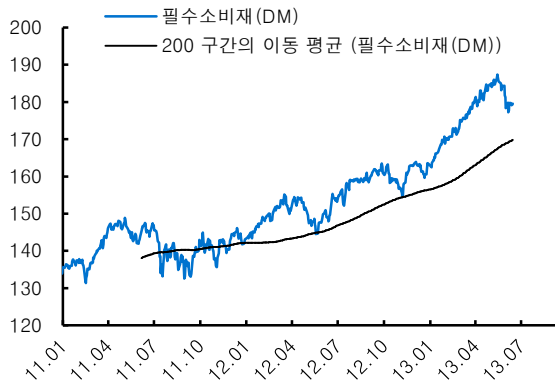
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 38. 금융(신흥시장) : 상승 추세선 도달



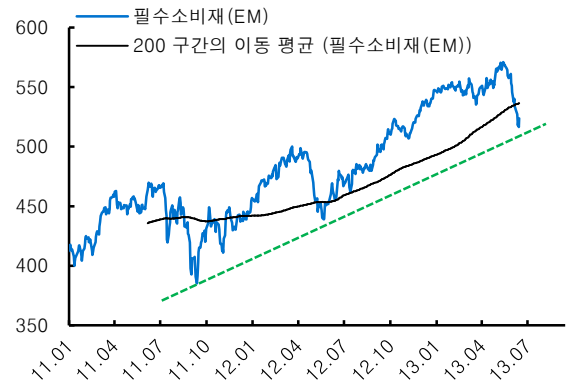
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 39. 필수소비재(선진시장) : 기간 조정 지속



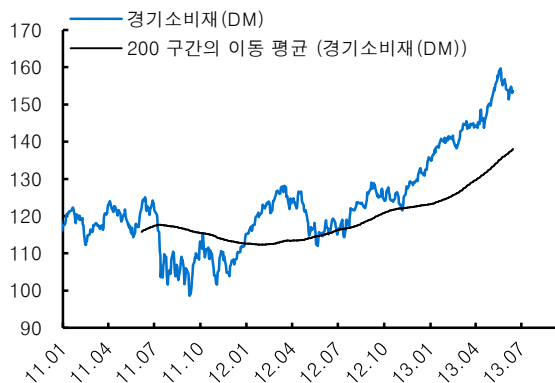
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 40. 필수소비재(신흥시장) : 상승 추세선 도달



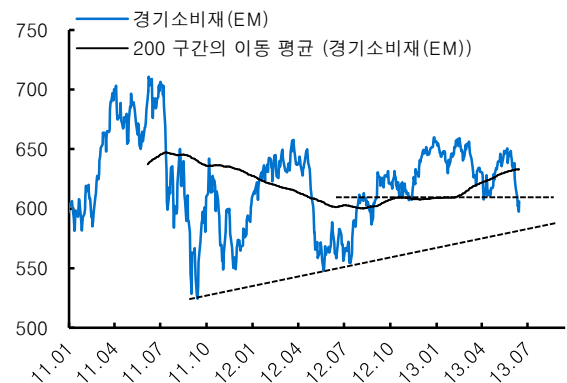
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 41. 경기소비재(선진시장) : 기간 조정 지속



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 42. 경기소비재(신흥시장) : 단기 지지선 이탈



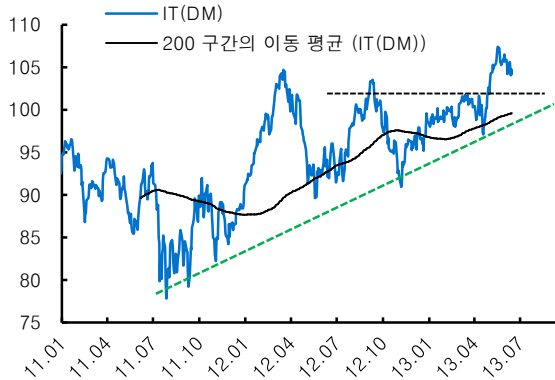
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

섹터 기술적 분석(3)

선진 시장의 IT와 산업재는 상승 추세내 기간 조정이 지속되고 있다. 소재업종은 박스권 흐름인데 200MA를 하회하고 있어 탄력적 상승이 제한되고 있다.

신흥 시장의 IT는 기술적 지지선에 도달해 추가 하락보다는 저점 모색 과정을 진행할 것으로 예상된다. 소재와 산업재는 지지선과 상승 추세선을 이탈해 하락 압력이 여전한 상황이다. 다만 낙폭 과대 측면에서는 접근이 가능할 수 있을 것이다.

그림 43. IT(선진시장) : 기간 조정



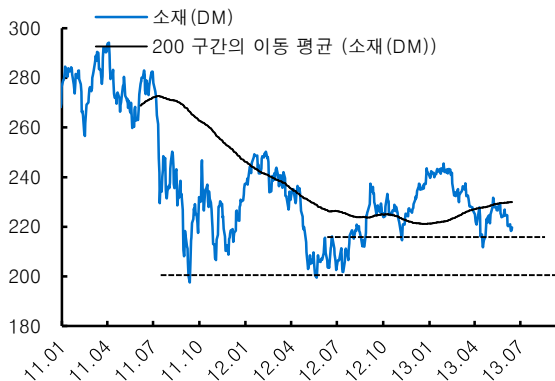
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 44. IT(신흥시장) : 지지선 도달



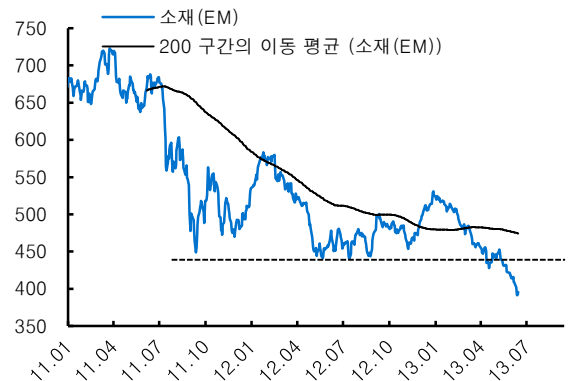
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 45. 소재(선진시장) : 제한된 박스권 지속



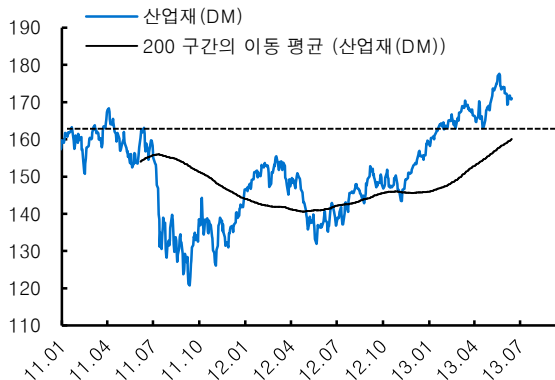
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 46. 소재(신흥시장) : 하락 추세 강화



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 47. 산업재(선진시장) : 기간 조정



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 48. 산업재(신흥시장) : 추세선 이탈



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.