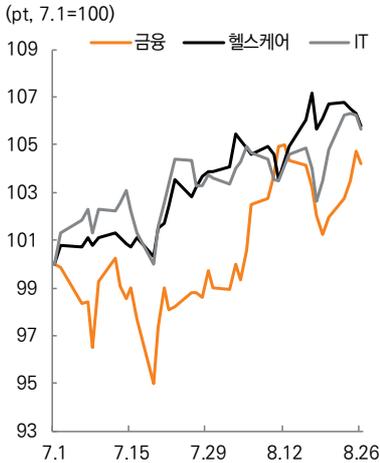


미국 일자리 회복 속도가 핵심 변수

박희찬 hcpark@miraeeasset.com

손하연 hayeon_son@miraeeasset.com

8월 금융섹터 강세, 성장주와 키 맞추기



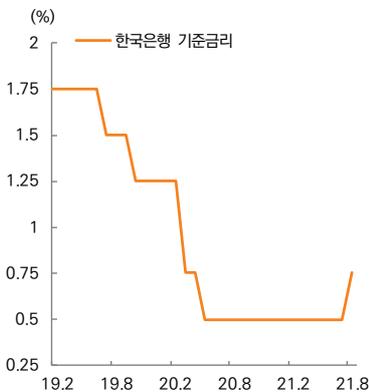
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[Market Issues] 잭슨홀 미팅에 대해 다소 낙관적 분위기가 글로벌 증시에 긍정적 영향을 미쳤지만, 매파 성향 FOMC 멤버들의 긴축 주장은 계속되고 있음. 캔자스시티 연준의 에스더 조지 총재는 내년 말 금리인상을 언급했고, 세인트루이스 연준의 블러드 총재는 내년 3월까지 양적완화를 종료해야 한다며 조금 급진적 의견을 제시. FOMC 멤버들간 의견이 양분되는 상황, 결국 8월 고용지표 내용에 따른 9월 FOMC 테이퍼링 여부 결정이라는 기존 공식에서 달라진 것은 없음. 한편, 한국은행은 OECD회원국 중앙은행들 중에서는 꽤 이른 시점에 금리인상 결정, 다른 선진국 통화정책에 나비효과를 야기할 수도 있을 듯함.

[Strategy] 8월 미국 증시에서는 금융, 유틸리티 업종이 IT, 헬스케어 대비 아웃퍼폼. 지금은, 적어도 9월 FOMC까지는 경기민감-방어, 성장-가치 등의 스타일에 대해 중립적 스탠스, 소형주 대비 대형주 상대 선호 의견 유지. 이는 미국뿐 아니라 한국에 대해서도 마찬가지. 신흥국 대비 미국 선호도 계속 유지.

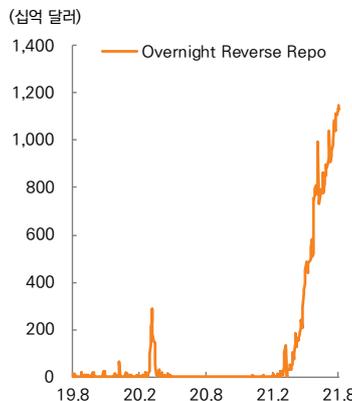
[Check Point] 다음주(8/30~9/3)에는 미국 8월 고용지표 경계감이 클 수밖에 없음. 현재 컨센서스는 비농업 일자리가 전월비 80만 건 증가인데, 이 정도 수치면 9월 FOMC 테이퍼링 결정 가능성이 높음. 한편, 8월 ISM 제조업, 서비스업 지수는 반락 예상되어 그 강도에 따라 경기 정점론 이슈가 부각될 수 있겠고, 한국 8월 수출은 전년비 35% 내외 강도 높은 증가세가 이어지는 상황.

한국은행, 기준금리 25bp 인상

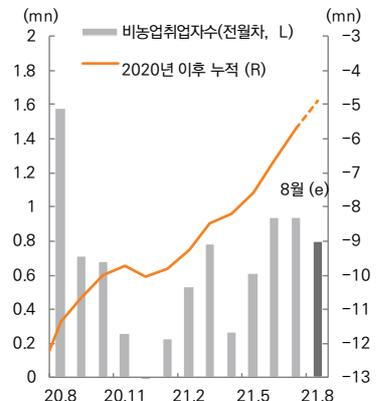


자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

미국 역레포 사상 최대



미국 8월 비농업 일자리수 속도에 주목



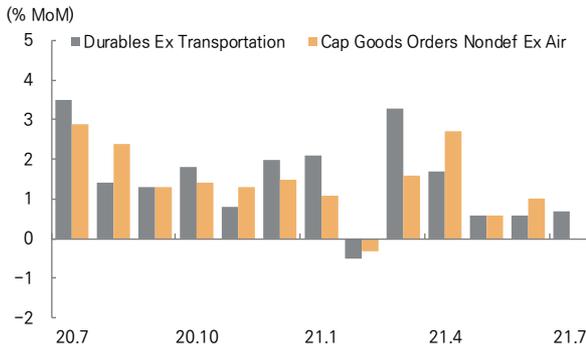
주: 8월 예상치 포함

Date	Region	Economic indicator/event	Survey	Prior	Date	실적발표 기업	예상 EPS	직전 EPS	Date	기업명	예상 DPS	
8/30	미국	7월 미결주택판매(전월비)	★★	-8.5%	-3.3%	8/30	캐털란트	1.0	0.8	8/30	유니온 퍼시픽	1.07
	미국	8월 델러스 연준 제조업지수	★★	21.4	27.3	8/31	쑤비디오	1.2	1.3		다우	0.70
8/31	미국	8월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수	★★	124	129.1		아나플랜	-0.1	-0.4		에스티로더	0.53
	유로존	8월 소비자물가(전월비)	★★	NA	-0.1%	9/2	옥타	-0.3	-0.8		록히드 마틴	2.60
9/1	미국	8월 ISM 제조업지수	★★★★	59.0	59.5		비바시스템스	0.9	0.7		맥도날드	1.29
	중국	8월 차이신 중국 제조업 PMI	★★	50.2	50.3		Chewy Inc	0.0	0.2	8/31	골드만삭스 그룹	2.00
	한국	8월 수출(전년비)	★★★★	NA	29.6%		파이브필로우	1.1	0.9		켈로그	0.58
	한국	8월 수입(전년비)	★★	NA	38.1%		아메리칸 이글	0.6	0.5		이베이	0.18
9/3	미국	8월 비농업 일자리수(전월차)	★★★★	800k	943k	9/3	브로드컴	6.8	3.5		리얼티인컴	0.24
	미국	8월 실업률	★★★★	5.2%	5.4%		도큐사인	0.4	-0.1	9/1	퀄컴	0.68
	미국	8월 시간당 평균임금(전월비)	★★★★	0.3%	0.4%						홈디포	1.65
	미국	8월 ISM 서비스업지수	★★★★	62.5	64.1					9/2	펍스코	1.08
	중국	8월 차이신 서비스업 PMI	★★	51.3	54.9						뱅크오브아메리카	0.21
	중국	8월 차이신 종합 PMI	★★	NA	53.1					9/3	블랙록	4.13

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

Review 1) 미국 7월 내구재 수주

미국 핵심 내구재 수주 증가세 유지



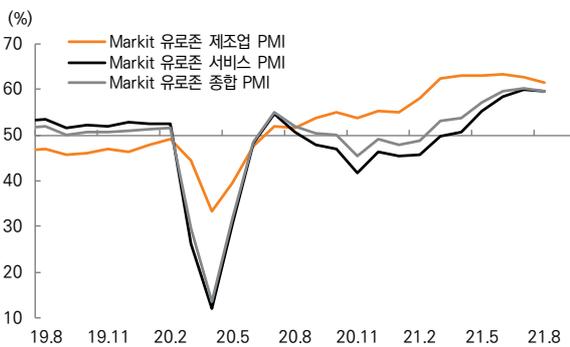
미국 7월 내구재 수주 3개월 만에 감소했지만, 핵심 내구재 수주는 꾸준한 증가세

- 미국 7월 내구재수주는 전월비 -0.1%(예상 -0.3%, 직전 0.8%)로 감소했지만 예상 상회.
- 운송장비 제외한 핵심 내구재 수주는 전월비 0.7%(예상 0.5%, 직전 0.6%), 예상 상회.
- 운송장비 수주는 전월비 -2.2%(직전 1.4%)로 감소했으며, 비국방 항공기 및 부품 수주가 전월비 -48.9%(직전 4.7%)로 위축된 여파가 컸음. 자동차 및 부품 수주는 전월비 5.8%(직전 1.8%).
- 컴퓨터 및 전자제품 수주는 전월비 -0.4%(직전 0.7%). 컴퓨터 및 관련 제품 수주가 전월비 3.3%(직전 -1.3%)로 증가한 반면 통신장비는 전월비 -4.5%(직전 6.2%).
- 그 외에 기계류는 전월비 2.9%(직전 2.0%), 1차금속은 2.7%(직전 0.8%).
- 자본재수주는 전월비 -5.0%(직전 1.2%)로 감소 전환. 항공기 제외 비국방 자본재 수주는 전월비 0.0%(직전 1.0%).

자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

Review 2) 유로존 8월 Markit제조업, 서비스업 PMI

유로존 경기 확장 국면 지속



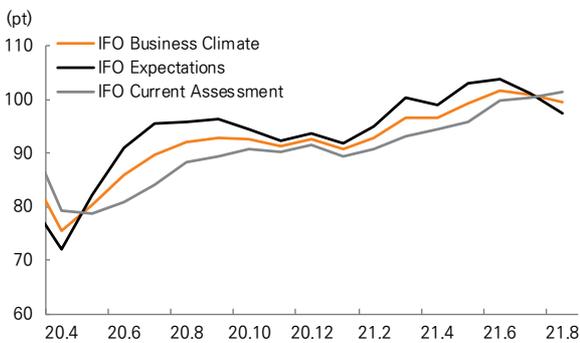
8월 유로존 Markit 제조업 PMI 예상 하회, 서비스업은 예상 상회

- 유로존 8월 Markit 제조업 PMI는 61.5%(예상 62.0%, 직전 62.8%)로 2개월 연속 하회.
- 유로존 8월 Markit 서비스업 PMI는 59.7%(예상 59.5%, 직전 59.8%)로 하회했지만 예상치는 상회.
- 제조업, 서비스업 PMI가 모두 하락하면서 종합 PMI도 59.5%(직전 60.2%)로 하회.
- 독일은 제조업 PMI가 62.7%(예상 65.0%, 직전 65.9%)로 올해 2월 이후 최저치였고, 서비스업 PMI는 61.5%(예상 61.0%, 직전 61.8%)로 하회했지만 예상 상회.
- 프랑스는 제조업 PMI 60.6%(예상 57.2%, 직전 62.4%), 서비스업 PMI 56.4%(예상 56.3%, 직전 56.8%)로 모두 하락하면서도 예상치는 상회.

자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

Review 3) 독일 8월 IFO 경영환경지수

독일 미래 경기 심리 후퇴



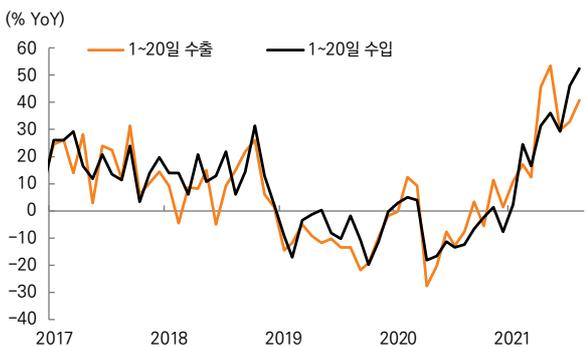
8월 독일 IFO 경영환경지수 하락, 미래 기대지수 영향

- 독일 8월 IFO 경영환경지수는 99.4pt(예상 100.4pt, 직전 100.7pt)로 3개월 최저치.
- 미래기대지수가 97.5pt(예상 100.0pt, 직전 101.0pt)로 올해 2월 이후 가장 낮은 수준으로 하락. 중간재 공급 차질, 델타 변이 우려 등이 부정적으로 작용.
- 현재환경지수는 101.4pt(예상 100.8pt, 직전 100.4pt)로 7개월 연속 상승.
- 산업별로, 제조업 경영환경지수가 24.1pt(직전 27.4pt), 서비스업은 17.7pt(직전 19.8pt), 무역업은 9.0pt(직전 15.8pt)를 기록, 모두 2개월 연속 하락. 반면, 건설업은 7.8pt(직전 6.0pt)로 4개월째 상승.

자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

Review 4) 한국 8월 1~20일 수출입

한국 수출 활발한 증가세



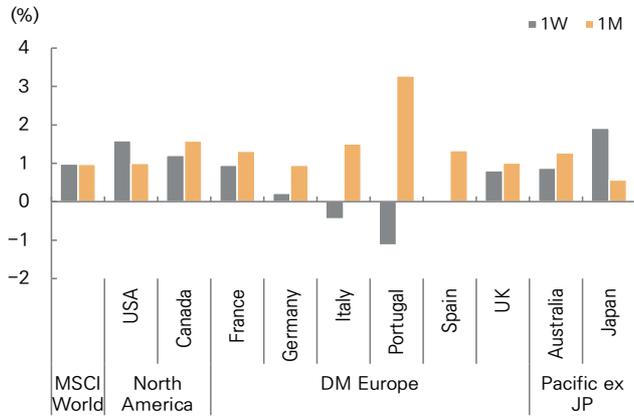
한국 수출입 높은 증가율 지속

- 한국 8월 1~20일 수출은 전년비 40.9%(직전 32.6%).
- 영업일수가 15일로 전년 동월 대비 1일 많음. 일평균 수출은 전년비 31.5%.
- 품목별로, 무선통신기기(47.0%), 반도체(39.8%), 승용차(37.0%), 자동차부품(31.8%) 수출이 전년비 증가한 반면, 가전제품(-0.1%) 수출은 감소.
- 국가/지역별로, 미국향(50.1%), EU향(42.7%) 중국향(37.3%), 베트남향(12.9%) 수출 증가.
- 한편, 8월 21~31일 영업일수는 8일로 전년 동기와 동일. 월간 총수출은 전년비 35% 전후로 예상.
- 한국 8월 1~20일 수입은 전년비 52.1%(직전 44.6%)로 증가.

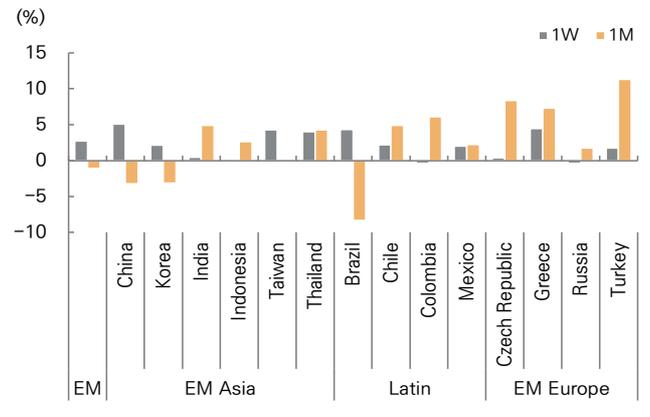
자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

Weekly Market Review

선진국 증시 Performance



신흥국 증시 Performance



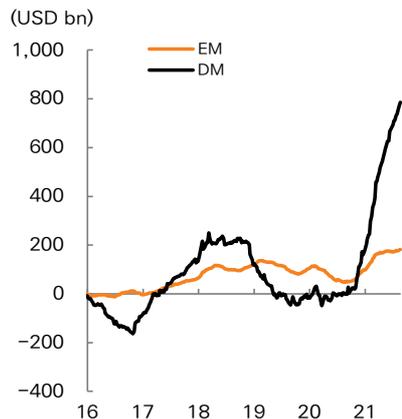
자료: MSCI, Bloomberg/ Note: 2021년 08월 26일 기준

글로벌 주요국 증시 Performance (MSCI 기준)

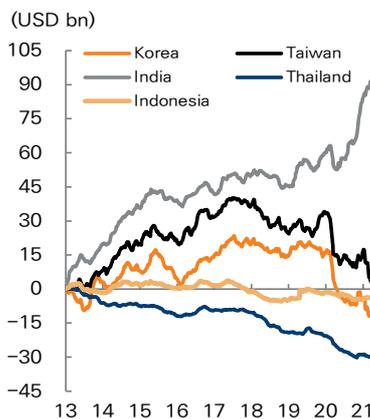
주요 성과	US	JP	EU	CN	KR	1M 성과	US	JP	EU	CN	KR	YTD 성과	US	JP	EU	CN	KR
Market	1.6	2.1	11.4	3.5	1.3	Market	1.0	0.7	12.7	(3.2)	(3.9)	Market	18.6	7.4	28.8	(15.4)	2.3
에너지	4.8	1.3	(10.2)	4.0	3.7	에너지	(4.1)	(3.6)	(11.8)	1.9	(6.8)	에너지	25.8	20.3	(3.7)	11.7	25.1
소재	1.9	1.2	(0.2)	3.1	(4.3)	소재	3.0	1.3	(2.0)	2.8	(6.0)	소재	16.8	4.9	14.9	20.0	4.3
자본재	2.3	1.4	3.0	2.6	2.0	자본재	1.1	(0.6)	4.0	3.9	(5.9)	자본재	17.9	8.8	21.9	13.2	10.1
상업서비스	1.3	3.1	(2.0)	4.0	1.1	상업서비스	1.5	7.2	(0.4)		(1.5)	상업서비스	15.2	26.2	15.2	6.1	(4.5)
운송		4.6	0.2	3.0	6.2	운송		1.9	2.5	2.0	(0.7)	운송		7.9	37.2	(1.3)	9.9
자동차/부품	3.1	0.4	1.7	1.7	2.2	자동차/부품	2.2	(2.6)	(1.0)	(0.5)	(4.8)	자동차/부품	4.3	16.6	20.7	(6.2)	13.3
내구소비재	1.8	4.9	11.7	(5.1)	1.5	내구소비재	0.8	2.1	3.5	2.5	(6.5)	내구소비재	16.6	7.4	29.5	25.2	5.3
소비자서비스	3.6	5.9	(6.8)	3.8	7.9	소비자서비스	(2.0)	6.8	(9.8)	(1.3)	6.4	소비자서비스	8.2	(2.5)	5.0	(55.3)	16.4
유통	2.3	0.8	2.2		4.7	유통	(5.4)	(3.3)	(0.2)		(6.1)	유통	11.1	(8.9)	0.8		7.8
필수품 유통	(0.9)	0.2	(7.6)	(0.3)	5.9	필수품 유통	5.1	0.1	(1.2)	(2.5)	10.5	필수품 유통	11.7	12.1	14.3	(38.0)	20.4
음식료	(1.8)	2.3	4.2	(0.7)	1.4	음식료	(1.7)	2.0	4.0	(4.4)	(1.8)	음식료	5.7	5.4	14.3	(20.7)	0.8
생활용품	(0.1)	(12.2)	1.0	0.0	0.0	생활용품	(0.5)	(5.1)	(12.6)	(7.2)	(5.0)	생활용품	2.1	(12.3)	(11.2)	(13.7)	(6.3)
의료장비	(0.1)	3.3	(0.6)	(5.4)	6.8	의료장비	1.8	5.1	1.3	(13.4)	6.7	의료장비	17.7	1.2	15.3	(26.4)	(25.2)
제약/바이오	(0.4)	0.9	(1.2)	(1.0)		제약/바이오	3.9	1.9	5.7	(4.2)		제약/바이오	20.0	(4.8)	17.9	4.6	(17.3)
은행	4.2	0.5	(5.5)		3.8	은행	6.8	2.3	(5.1)		2.3	은행	31.7	21.7	15.1	(0.2)	22.6
IB/증권	2.8	2.6	9.5	1.1	5.0	IB/증권	4.2	2.1	10.2	4.2	(1.1)	IB/증권	33.9	10.0	28.1	(10.5)	12.8
보험	0.9	1.5	2.9	(3.4)	2.6	보험	6.3	4.4	6.5	(5.8)	4.3	보험	22.4	13.7	12.3	(29.4)	12.5
부동산	(0.7)	0.7	(1.8)	0.6	-	부동산	0.0	(1.3)	1.8	(4.8)	-	부동산	26.2	13.8	10.5	(23.8)	-
소프트웨어	1.6	4.0	1.3	5.5	0.2	소프트웨어	0.6	2.3	5.0	0.5	(7.7)	소프트웨어	20.1	13.5	17.4	(33.8)	(9.2)
하드웨어	1.2	2.4	2.5	0.6	1.8	하드웨어	0.5	4.8	1.9	(3.7)	(4.5)	하드웨어	14.8	14.8	27.4	(9.8)	(5.2)
반도체	4.9	5.8	1.5	8.3	1.5	반도체	4.4	(0.7)	5.7	3.6	(11.1)	반도체	23.7	17.9	54.7	1.5	(12.2)
통신서비스	(1.4)	(0.1)	(0.3)	(1.0)	0.4	통신서비스	(3.2)	(5.1)	3.4	(1.9)	(5.6)	통신서비스	(4.2)	(5.0)	15.9	(9.8)	21.6
미디어	2.7	3.1	3.1	12.5	(0.7)	미디어	0.2	(3.9)	3.2	(4.2)	(4.0)	미디어	29.6	(8.4)	13.2	(18.9)	43.2
유틸리티	(0.8)	1.9	(8.1)	(1.0)	0.8	유틸리티	3.7	1.7	(4.1)	3.2	(4.2)	유틸리티	7.9	(1.4)	(5.1)	13.8	(11.9)

자료: MSCI, Bloomberg/ Note1: 2021년 08월 26일 기준 / Note2: 빨간색 칸은 수익률 상위 20개 업종, 파란색 칸은 수익률 하위 20개 업종을 의미

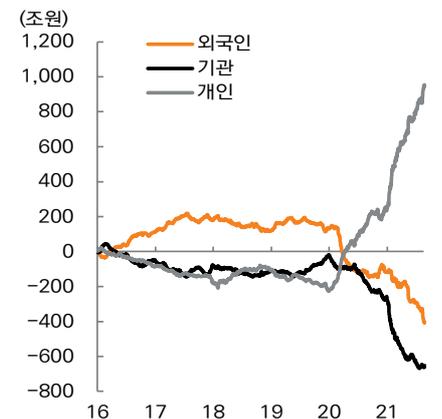
글로벌 주식형 펀드 누적순매수



아시아 외국인 누적 순매수

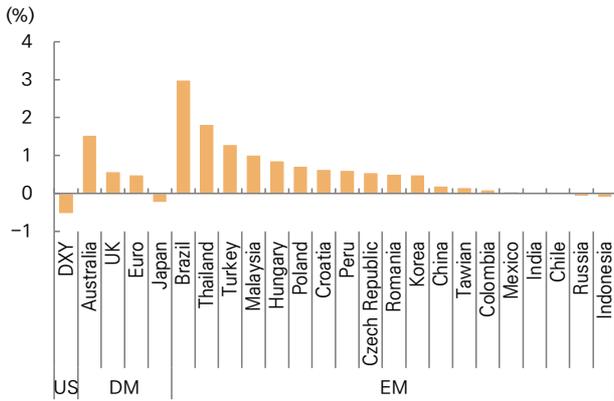


KOSPI 투자 주체별 누적 순매수

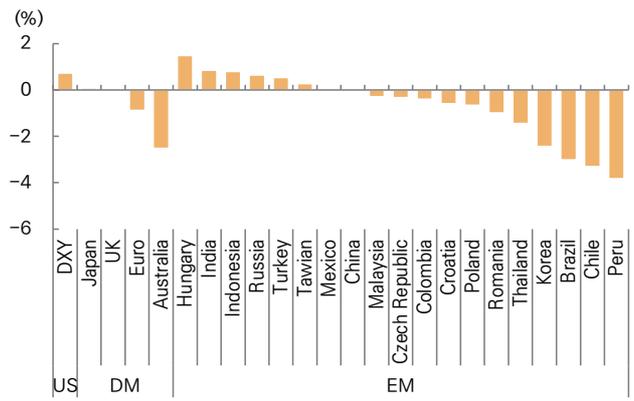


자료: EPFR, Bloomberg, Dataguide

글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화 (1W)

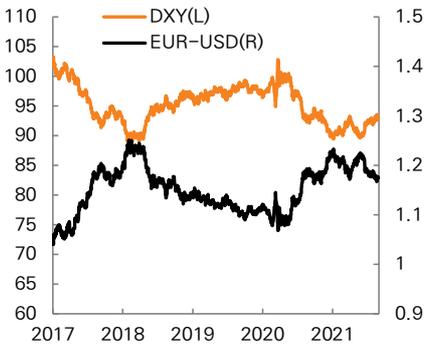


글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화 (1M)

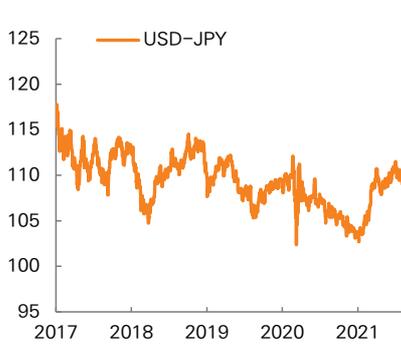


자료: MSCI, Bloomberg/ Note: 2021년 08월 26일 기준

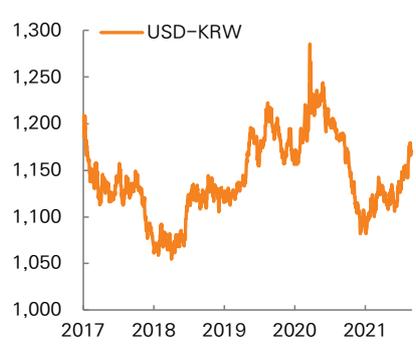
달러 인덱스, 유로 달러 환율 추이



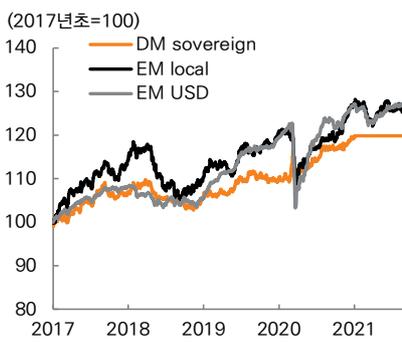
달러-엔 환율 추이



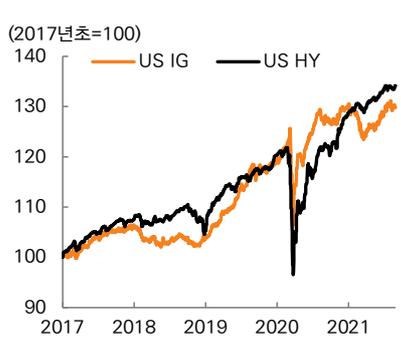
달러-원 환율 추이



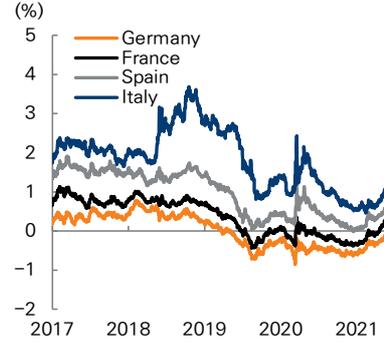
글로벌 채권 지수 추이



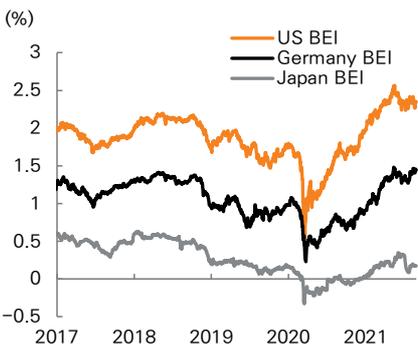
미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



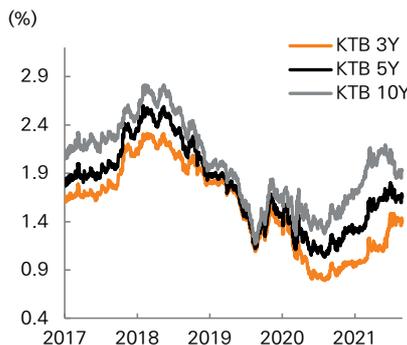
유로존 주요국 금리 추이(10Y)



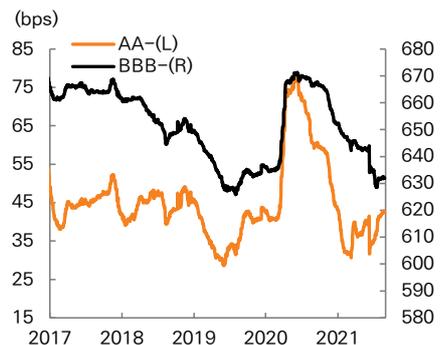
선진국 BEI (10Y)



국고채 금리 (3Y, 5Y, 10Y)



국내 회사채 스프레드 (AA-, BBB-, 3Y)



자료: EPFR, Bloomberg, Dataguide

미국 서프라이즈 인덱스

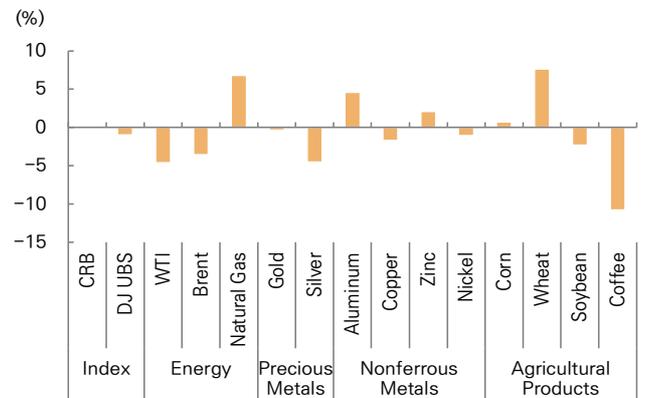
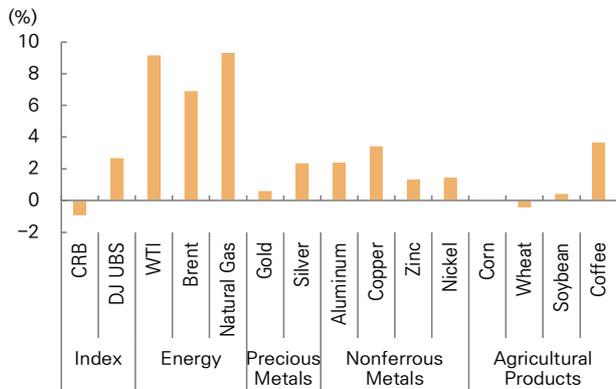
유로존 서프라이즈 인덱스

중국 서프라이즈 인덱스



원자재 품목별 가격 변화 (1W)

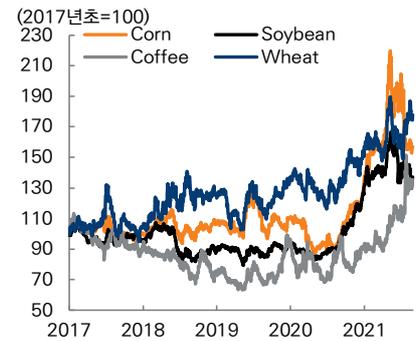
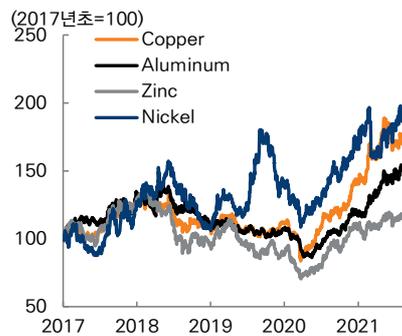
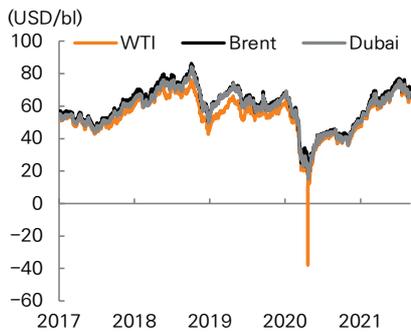
원자재 품목별 가격 변화 (1M)



국제유가 추이

산업금속 가격 추이

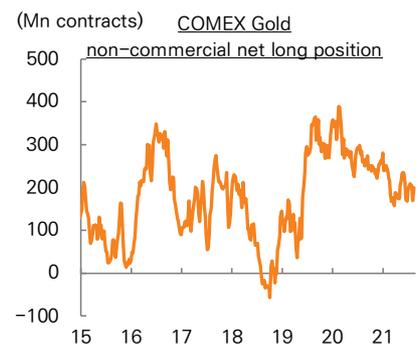
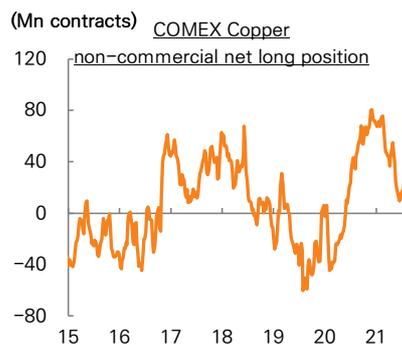
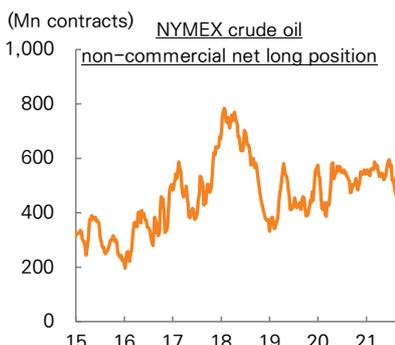
농산물 가격 추이



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.