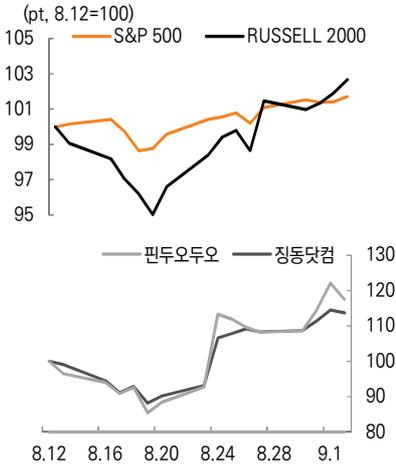


## 선반영된 정책 기대, 균형감 유지

박희찬 hcpark@miraeeasset.com

손하연 hayeon\_son@miraeeasset.com

## 미국 상장 중국 테크 기업 반등



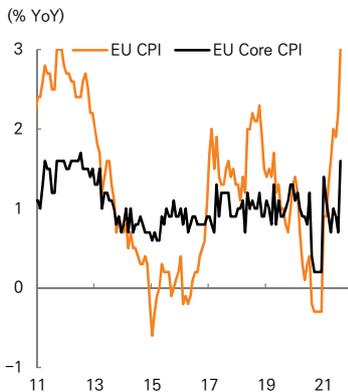
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

**[Market Issues]** 잭슨홀 미팅 이후 미국 증시 강세는 9월 FOMC에서 테이퍼링 플랜 발표 가능성을 배제하는 쪽으로 기울어졌기 때문이며, 이는 지난 반 년여 동안 부진했던 중소형주 주가 회복세를 동반. 중국에서는 제조업, 서비스업 모두 당초 예상보다 심한 위축 상황임이 PMI 데이터로부터 확인되었고, 이에 따라 부양책 기대감, 각종 규제 완화 기대감이 야기되면서 증시에 우호적으로 작용. 미국 상장 중국 인터넷 기업 주가도 반등 양상.

**[Strategy]** 글로벌 증시는 미국 8월 고용지표 발표 후 낙관적 상황을 선반영하고 있어, 상황 반전 위험에 주의. 즉, 지표가 좋으면 긴축 우려가 다시 커질 수 있고, 지표가 나쁘면 경기 우려가 오히려 자극될 듯함. 중국도 경제 성장에 대한 부양 기조보다는, 사회주의적 질서 재정비를 위한 내부 단속 강화, 부채 등 위험 요인 관리에 더 집중할 가능성이 커 보임.

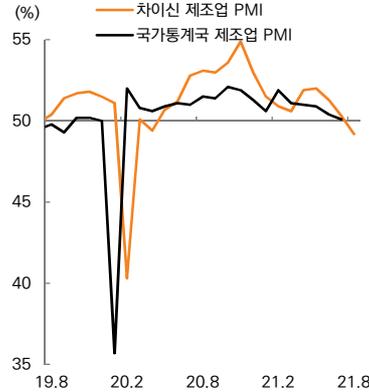
**[Check Point]** 다음주(9/6~9/10)에는 연준 베이지북으로부터 미국 경제 상황, 특히 일자리 회복세와 임금 상승 압박, 그리고 인플레이 상승세의 확산 또는 진정 등에 대한 내용 확인이 중요해 보임. 또한, 9월 ECB회의도 주목하지 않을 수 없는데, 최근 발표된 유로존 8월 소비자물가가 전년비 3%에 이르러 2012년 이후 최고치를 기록함에 따라, 인플레이에 민감한 ECB에서 테이퍼링을 시사할 가능성이 커졌음.

## 유로존 헤드라인 인플레이, 2011년 이후 최고치

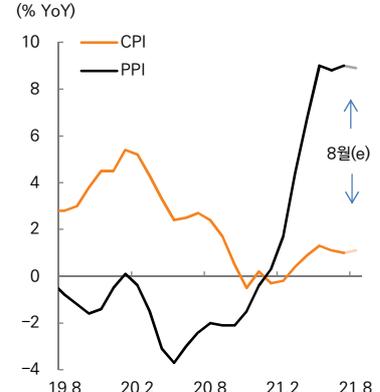


자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

## 중국 제조업 PMI 수축 국면 전환



## 중국 CPI, PPI 높은 상승률 지속



주: 8월 예상치 포함

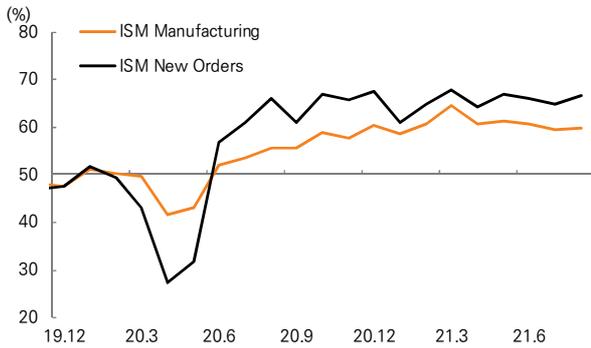
Date	Region	Economic indicator/event	Survey	Prior
9/6	유로존	9월 섹터 투자자신뢰지수	★	NA
9/7	유로존	9월 ZEW 경기기대지수	★	NA
9/7	중국	9월 수출(전년비)	★★	19.0%
9/7	중국	9월 수입(전년비)	★★	27.1%
9/9	미국	베이지북	★★★	
9/9	유로존	ECB 통화정책회의(기준금리)	★★★	0.00%
9/9	유로존	ECB 통화정책회의(계대출금리)	★★★	0.25%
9/9	유로존	ECB 통화정책회의(단기수신금리)	★★★	-0.50%
9/9	중국	8월 소비자물가(전년비)	★★	1.1%
9/9	중국	8월 생산자물가(전년비)	★★	8.9%
9/9	중국	8월 M1 통화량(전년비)	★★	NA
9/9	중국	8월 M2 통화량(전년비)	★★	8.5%
9/10	미국	8월 생산자물가(전월비)	★★	0.6%
9/10	미국	8월 생산자물가(전년비)	★★	0.5%

Date	실적발표 기업	예상 EPS	직전 EPS	Date	기업명	예상 DPS
9/7	유아이페이스	-0.1	0.0	9/7	HP	0.2
9/8	쿠팡 소프트웨어	-0.1	-1.4		콜스	0.3
9/9	Smartsheet Inc	-0.1	-0.3	9/8	사이먼 프로퍼티 그룹	1.5
	헬스에퀴티	0.4	0.1		뉴몬트	0.6
	게임스탑	-0.6	-0.5	9/9	글로벌 페이먼츠	0.3
	카우치베이스	-1.1	-		캠벌리클라크	1.1
	RH	6.5	4.9		VF	0.5
	코파트	0.9	1.1		앤섬	1.1
9/10	지스케일러	0.1	-0.4		CME 그룹	0.9
	퓨얼셀 에너지	-0.1	-0.1		에어 리스	0.2
	오라클	1.0	1.4		UWM Holdings	0.1
	크로거	0.6	1.2	9/10	캔자스 시티 서던	0.5
					유나이티드헬스 그룹	1.5

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

**Review 1) 미국 8월 ISM 제조업지수**

**미국 제조업 경기 확장 국면 지속**



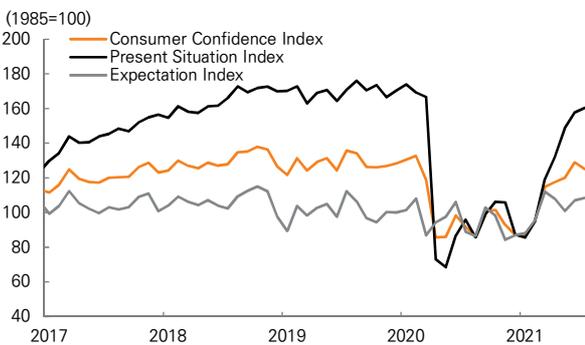
자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

**미국 8월 ISM 제조업지수 예상 상회**

- 8월 ISM 제조업지수는 59.9%(예상 58.5%, 직전 59.5%)로 예상 상회하며 상승.
- 신규수주지수가 66.7%(직전 64.9%), 생산지수 60.0%(직전 58.4%), 신규수출수주 56.6%(직전 55.7%), 수주잔고 68.2%(직전 65.0%)는 전월비 상승.
- 반면, 고용지수는 49.0%(직전 52.9%)로 수축국면 전환.
- 한편, 공급자 배송지수는 69.5%(직전 72.5%), 가격지수 79.4%(직전 85.7%)로 모두 올해 1월 이후 최저치로 하락했으나 여전히 높은 수준, 공급망 정상화가 진행 중에 있지만 원활하지는 않은 상황이라는 것이 두 지표의 함의.

**Review 2) 미국 8월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수**

**미국 소비심리 후퇴**



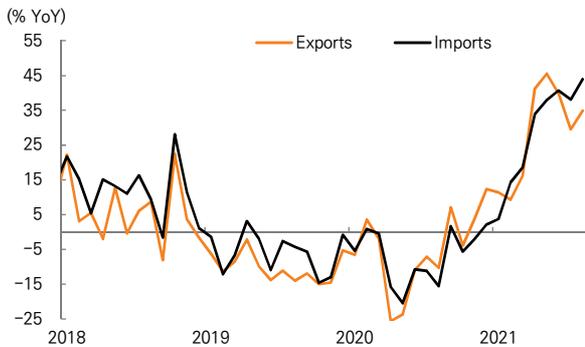
자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

**미국 컨퍼런스보드 현재상황지수, 미래기대지수 모두 하락**

- 미국 8월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수는 113.8pt(예상 123pt, 직전 125.1pt)로 예상 하회
- 현재상황지수가 147.3pt(직전 157.2pt)로 하락했고 미래기대지수도 91.4pt(직전 103.8pt)로 2개월 연속 하락.
- 소비자들의 현재 상황에 대한 평가 악화: 현재 기업환경이 좋다고 응답한 소비자 19.9%(직전 24.6%) 감소, 좋지 않다고 응답한 소비자 24.0%(직전 20.0%)로 증가.
- 일자리가 많다고 응답한 소비자 54.6%(직전 55.2%)로 감소, 일자리가 적다고 응답한 소비자 11.8%(직전 11.1%)로 증가.
- 소비자들의 단기 전망 후퇴: 기업 환경이 개선될 것이라고 예상한 소비자 22.9%(직전 30.9%)로 감소, 악화될 것이라고 예상한 소비자 17.8%(직전 11.9%)로 증가.

**Review 3) 한국 8월 수출입**

**한국 수출 활발한 증가세 지속**



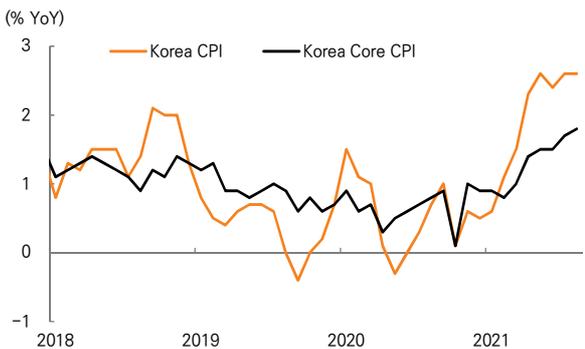
자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

**한국 수출입 모두 증가**

- 한국 8월 수출은 전년비 34.9%(예상 34.0%, 직전 29.6%)로 10개월 연속 증가.
- 품목별로, 무선통신기기 수출이 전년비 62.1%(직전 4.9%)로 큰 폭 증가. 철강은 53.7%(직전 41.5%). 반도체는 43.0%(직전 39.6%)로 3개월 연속 증가폭 확대. 일반기계 23.5%(직전 18.4%). 자동차 16.9%(직전 12.3%) 증가.
- 국가/지역별로, EU향(41.6%), 미국향(38.1%)로 선진국향 수출 높은 증가를 지속했고 아세안향(27.2%), 중국향(26.8%), 일본향(44.0%) 수출도 모두 전년비 증가.
- 8월 수입은 전년비 (예상 44.6%, 직전 38.1%)로 증가.
- 선진국 공급망 정상화 지연되면서 국내 수출 수혜 지속될 것으로 예상.

**Review 4) 한국 8월 소비자물가**

**한국 소비자물가 5개월 연속 전년비 2% 상회, 예상보다 높은 인플레이**



자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

**한국 8월 헤드라인 CPI 예상 상회**

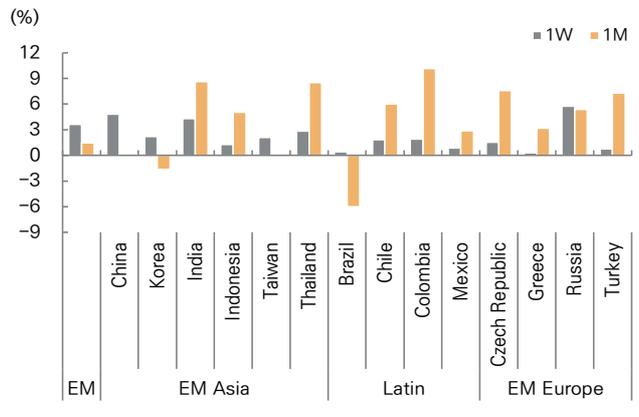
- 한국 8월 소비자물가는 전월비 0.6%(예상 0.4%, 직전 0.2%), 전년비 2.6%(예상 2.4%, 직전 2.6%)로 모두 예상 상회.
- 농축수산물 물가가 전월비 3.9% 상승, 채소류가 전월비 11.9%로 상승폭 컸음.
- 공업제품 물가는 전월비 0.4%; 석유류 1.7%, 가공식품은 0.3%.
- 서비스 물가는 전월비 0.3% 상승했는데, 집세가 전월비 0.2%, 공공서비스는 전월비 0.0%. 개인서비스 물가가 전월비 0.5%로 큰 폭 상승.
- 한편, 농산물 및 석유류 제외한 핵심 소비자물가는 전년비 1.8%(직전 1.7%)로 2개월째 상승폭 확대, 2017년 8월 이후 최고치.
- 한국은 기저효과상 3사분기보다 4사분기에 소비자물가 전년비 상승률이 더 높아질 가능성이 큼. 즉, 4사분기 소비자물가는 전년비 3%에 좀더 근접할 전망.

## Weekly Market Review

### 선진국 증시 Performance



### 신흥국 증시 Performance



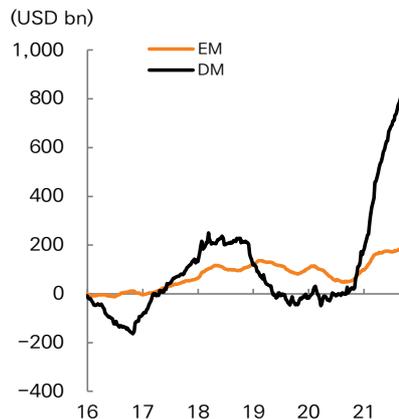
자료: MSCI, Bloomberg/ Note: 2021년 9월 2일 기준

### 글로벌 주요국 증시 Performance (MSCI 기준)

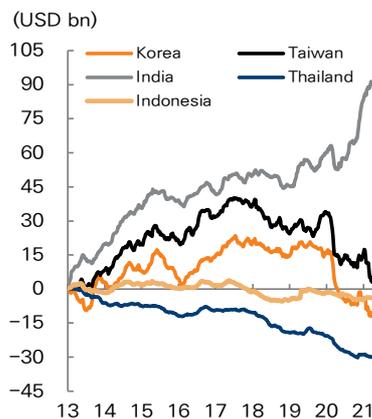
주요 성과	US	JP	EU	CN	KR	1M 성과	US	JP	EU	CN	KR	YTD 성과	US	JP	EU	CN	KR
<b>Market</b>	<b>1.5</b>	<b>2.7</b>	<b>12.6</b>	<b>4.5</b>	<b>1.2</b>	<b>Market</b>	<b>3.3</b>	<b>2.6</b>	<b>14.0</b>	<b>0.2</b>	<b>(2.6)</b>	<b>Market</b>	<b>20.4</b>	<b>10.2</b>	<b>31.2</b>	<b>(11.6)</b>	<b>3.5</b>
에너지	1.5	1.3	(11.6)	10.0	2.8	에너지	(1.3)	(4.9)	(10.7)	11.3	(4.0)	에너지	27.6	21.9	(2.1)	22.9	28.6
소재	1.1	4.1	(1.8)	5.3	(2.0)	소재	3.4	2.0	(3.2)	5.2	(9.7)	소재	18.1	9.2	14.7	26.4	2.2
자본재	0.9	3.1	2.9	4.6	1.5	자본재	2.2	2.2	4.7	4.9	(4.9)	자본재	18.9	12.1	23.3	18.4	11.7
상업서비스	2.9	2.3	(1.6)	1.3	0.4	상업서비스	3.4	9.6	(0.7)	0.9	0.9	상업서비스	18.5	29.1	16.4	7.5	(4.1)
운송	(3.5)	3.3	5.5	(0.7)	운송	(0.3)	6.2	6.1	2.3	운송	4.1	40.2	4.2	9.2			
자동차/부품	3.3	1.9	1.5	4.7	1.6	자동차/부품	(0.5)	(3.6)	(1.4)	(5.1)	(1.9)	자동차/부품	7.8	18.8	21.3	(1.7)	15.1
내구소비재	(1.6)	3.2	12.4	5.0	4.0	내구소비재	(2.4)	2.0	3.8	6.8	(0.3)	내구소비재	14.7	10.9	32.4	31.4	9.6
소비자서비스	1.4	(0.3)	(8.9)	7.1	3.5	소비자서비스	1.3	8.7	(7.2)	7.0	8.2	소비자서비스	9.8	(2.9)	6.6	(52.1)	20.4
유통	2.2	0.8	4.6	1.8	유통	3.1	(1.7)	4.3	(2.2)	유통	13.6	(8.1)	5.4	9.7			
필수품 유통	2.1	0.3	(9.0)	0.5	2.0	필수품 유통	6.8	0.5	(3.2)	(3.3)	7.0	필수품 유통	14.0	12.5	13.7	(37.7)	22.8
음식료	2.0	2.8	5.3	0.8	1.1	음식료	0.9	4.8	3.9	(1.6)	(1.1)	음식료	7.8	8.3	14.9	(20.1)	2.0
생활용품	1.6	3.3	(12.3)	0.6	3.3	생활용품	1.4	1.5	(13.1)	(7.5)	1.3	생활용품	3.7	(9.4)	(11.6)	(13.1)	(3.2)
의료장비	2.7	3.8	2.1	3.3	(1.5)	의료장비	2.8	7.7	2.6	(10.7)	6.6	의료장비	20.9	5.0	18.4	(24.0)	(26.3)
제약/바이오	0.4	1.6	0.0	1.4	제약/바이오	3.6	7.0	4.4	(7.8)	제약/바이오	20.5	(3.2)	18.0	6.1	(16.1)		
은행	(2.1)	0.9	(6.9)	4.9	은행	4.9	1.5	(4.2)	1.9	은행	28.9	22.8	15.6	1.6	21.1		
IB/증권	0.4	2.0	9.4	6.0	2.9	IB/증권	4.1	3.3	9.8	11.1	4.4	IB/증권	34.4	12.2	28.7	(5.1)	16.0
보험	0.8	2.5	1.8	0.7	(0.5)	보험	6.6	4.3	7.8	(5.3)	2.4	보험	23.4	16.5	12.0	(28.8)	11.9
부동산	5.0	2.3	(0.5)	3.8	-	부동산	4.7	(0.1)	(0.4)	3.6	-	부동산	32.5	16.4	9.9	(21.3)	-
소프트웨어	0.6	4.1	1.0	7.1	3.4	소프트웨어	3.3	8.3	4.1	3.1	(4.4)	소프트웨어	20.8	18.2	18.6	(29.1)	(6.2)
하드웨어	3.3	4.3	0.2	3.3	1.3	하드웨어	5.4	5.9	1.5	(2.3)	(3.8)	하드웨어	18.6	19.7	27.7	(6.8)	(4.0)
반도체	1.1	7.2	2.5	2.8	2.4	반도체	2.4	4.1	8.1	0.2	(8.2)	반도체	25.0	26.4	62.1	4.3	(10.1)
통신서비스	1.3	1.2	(1.8)	1.9	4.7	통신서비스	(1.8)	(2.2)	1.7	(2.9)	0.8	통신서비스	(3.0)	(3.8)	13.9	(8.0)	27.4
미디어	2.6	3.5	1.5	5.1	2.2	미디어	5.3	2.7	5.4	1.3	0.5	미디어	32.9	(5.1)	14.9	(14.7)	46.3
유틸리티	2.2	(0.2)	(5.3)	9.4	0.0	유틸리티	4.8	0.7	(2.0)	7.0	(6.1)	유틸리티	10.3	(1.6)	(4.0)	23.2	(11.9)

자료: MSCI, Bloomberg/ Note1: 2021년 9월 2일 기준 / Note2: 빨간색 칸은 수익률 상위 20개 업종, 파란색 칸은 수익률 하위 20개 업종을 의미

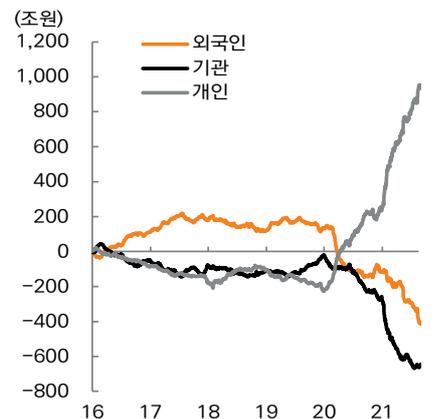
### 글로벌 주식형 펀드 누적순매수



### 아시아 외국인 누적 순매수

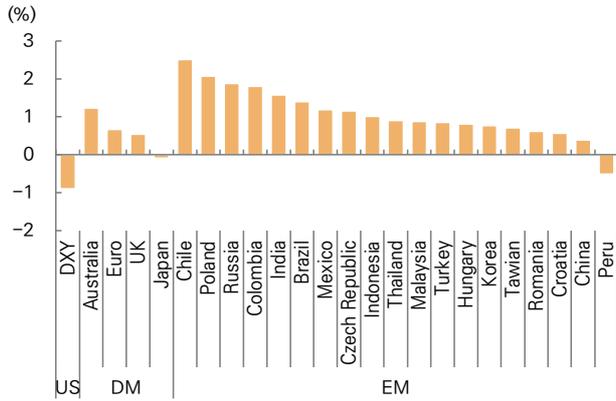


### KOSPI 투자 주체별 누적 순매수

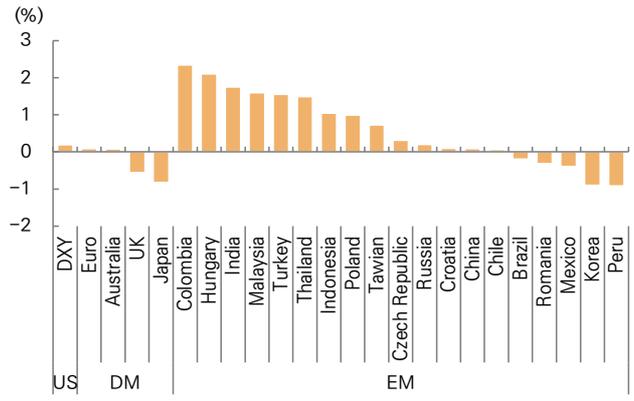


자료: EPFR, Bloomberg, Dataguide

글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화 (1W)

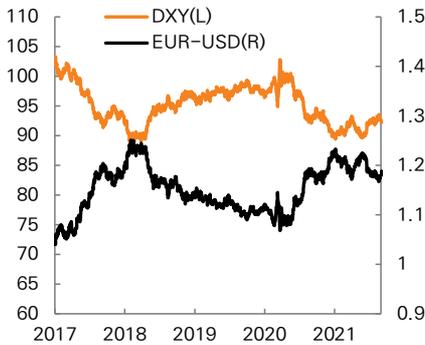


글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화 (1M)

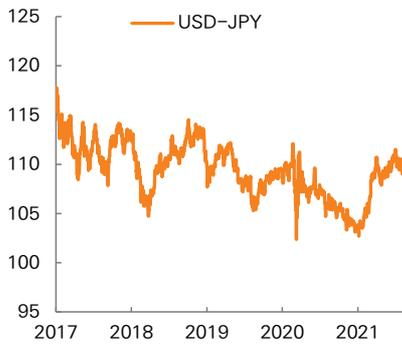


자료: MSCI, Bloomberg/ Note: 2021년 9월 2일 기준

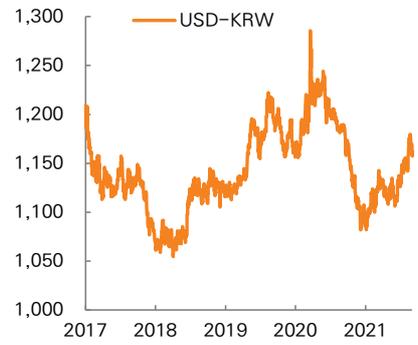
달러 인덱스, 유로 달러 환율 추이



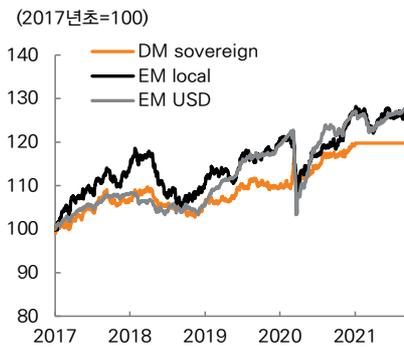
달러-엔 환율 추이



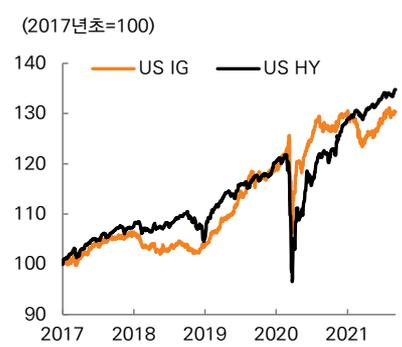
달러-원 환율 추이



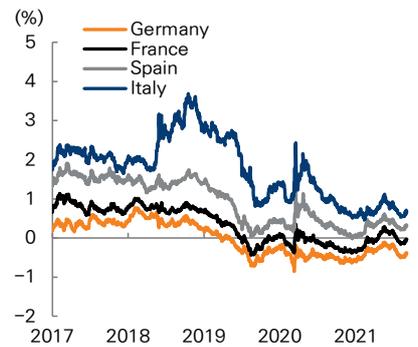
글로벌 채권 지수 추이



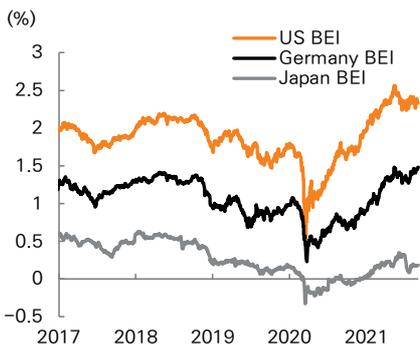
미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



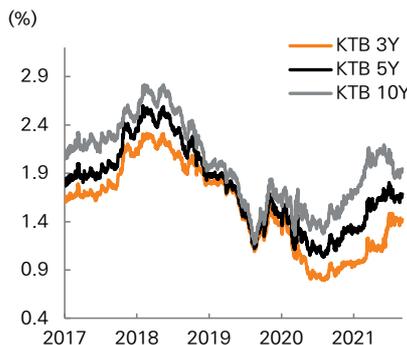
유로존 주요국 금리 추이(10Y)



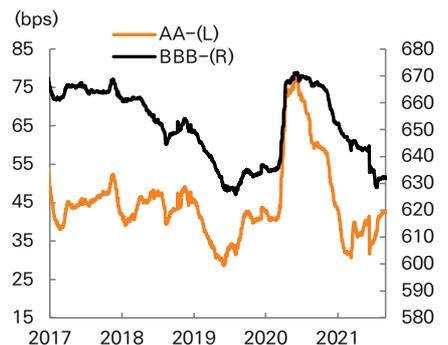
선진국 BEI (10Y)



국고채 금리 (3Y, 5Y, 10Y)



국내 회사채 스프레드 (AA-, BBB-, 3Y)



자료: EPFR, Bloomberg, Dataguide

미국 서프라이즈 인덱스

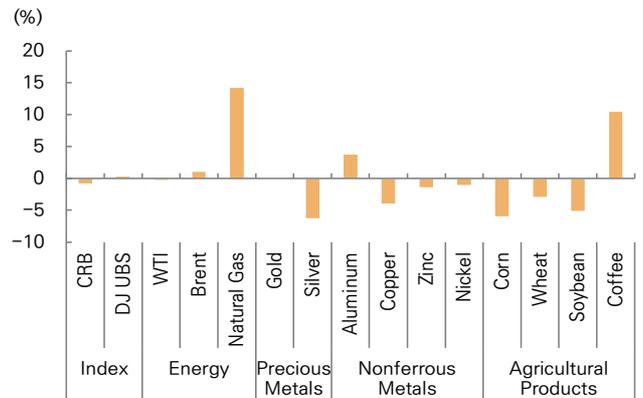
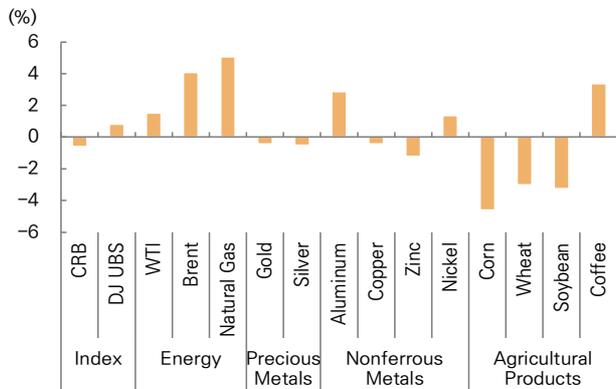
유로존 서프라이즈 인덱스

중국 서프라이즈 인덱스



원자재 품목별 가격 변화 (1W)

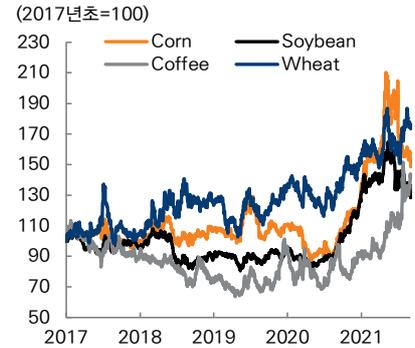
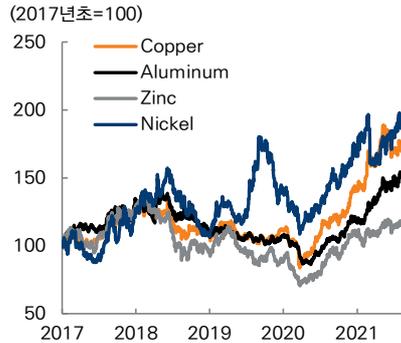
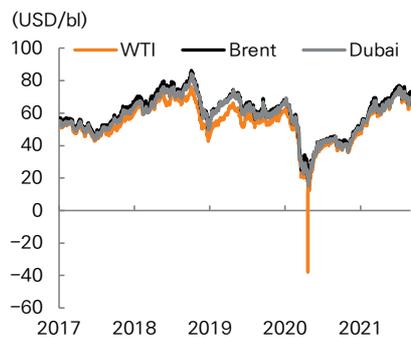
원자재 품목별 가격 변화 (1M)



국제유가 추이

산업금속 가격 추이

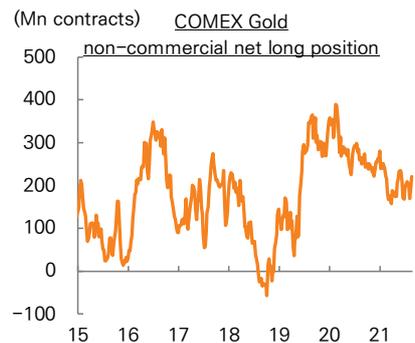
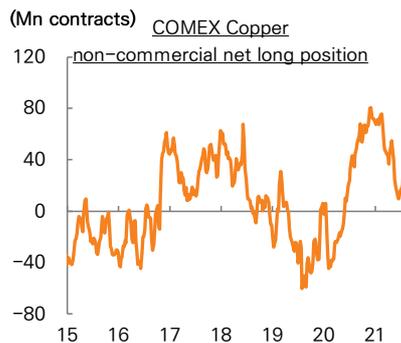
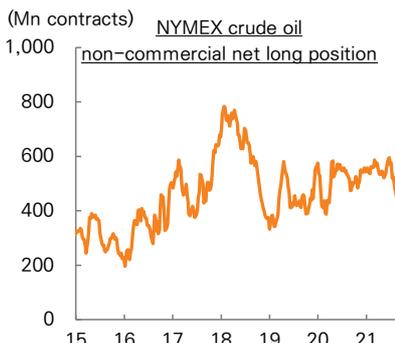
농산물 가격 추이



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.