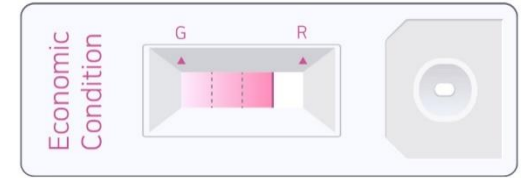




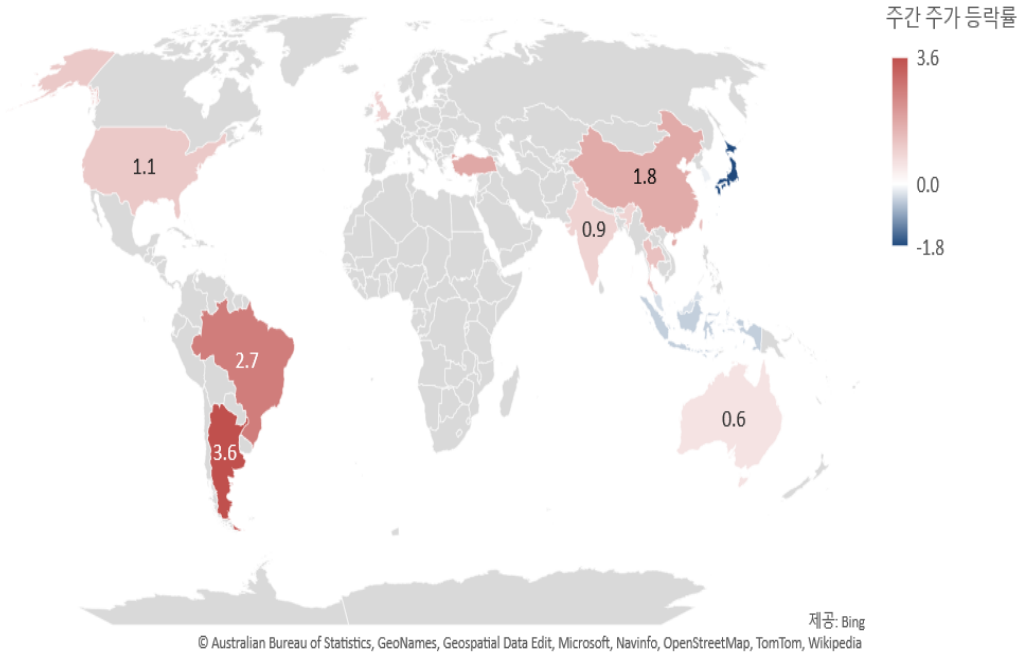
# 자산진단 키트

산타 랠리에 대한 기대



Asset Allocation 방인성(경제학박사) 02)368-6145\_ isbang@eugenefn.com

## 주간 글로벌 주가 지도



자료: Bloomberg, MSCI 국가 주가지수 기준임, 유진투자증권

## 주요 주가지수

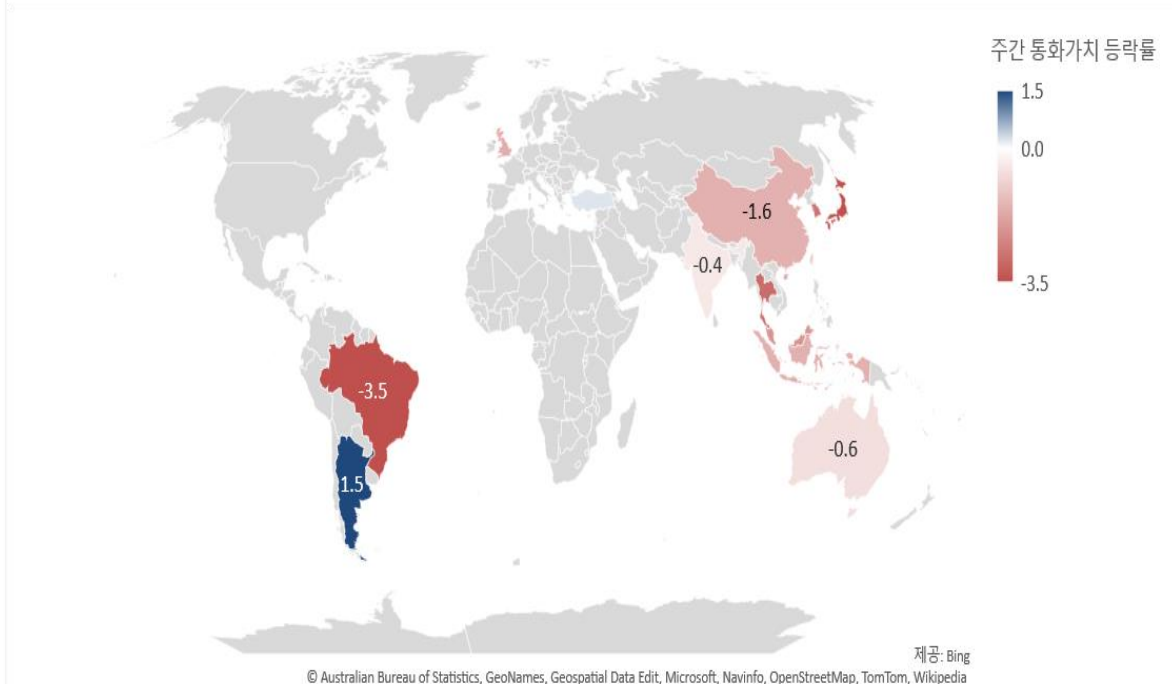
주가지수	증가(pt)	1W(%)	1M(%)	3M(%)	YTD(%)
KOSPI	2,434.33	-0.1	4.2	1.0	-18.2
KOSDAQ	732.95	-0.1	5.1	-6.7	-29.1
Dow	34,429.88	0.2	7.1	9.9	-5.3
S&P500	4,071.70	1.1	8.3	3.8	-14.6
Nasdaq	11,461.50	2.1	8.9	-1.5	-26.7
Eurostoxx50	3,977.90	0.4	9.8	12.2	-7.5
상해종합	3,156.14	1.8	5.1	-1.0	-13.3
항생지수	18,675.35	6.3	18.0	-4.0	-20.2
닛케이225	27,777.90	-1.8	0.4	0.5	-3.5
MSCI ACWI	633.54	1.3	9.6	4.4	-16.1
MSCI EM	973.85	3.5	11.5	0.2	-21.0

- 국내증시는 11/30일 파월의 긴축 속도 조절 기대감으로 상승세를 나타냈으나 수출 부진 등 경기 둔화 우려가 부각되며 하락 마감(2,434pt, 주간 -3.5pt, -0.1%)
- 美 긴축 속도 조절론과 中 제로 코로나 완화 기대로 연말 산타 랠리에 대한 기대감이 커짐. 반면 경기 침체 우려감 역시 상존하며 주가의 반등 탄력은 둔화될 것으로 판단함

# Foreign Exchange

- 달러화는 약세. ISM 제조업지수 부진으로 경기둔화 우려가 심화되는 가운데 파월의 금리인상 속도 조절론의 발언으로 국채금리와 달러화의 약세가 가속화됨
- 원달러는 초반 강세로 출발하였으나 중국 당국의 코로나19 관련 브리핑 이후 하락 전환. 파월의 발언에서 매파적 스탠스가 완화되면서 추가적으로 하락하며 7월 이후 1,300원 이하로 마감함

## 글로벌 환율 지도



자료: Bloomberg, 달러 대비 환율 변화, 유진투자증권

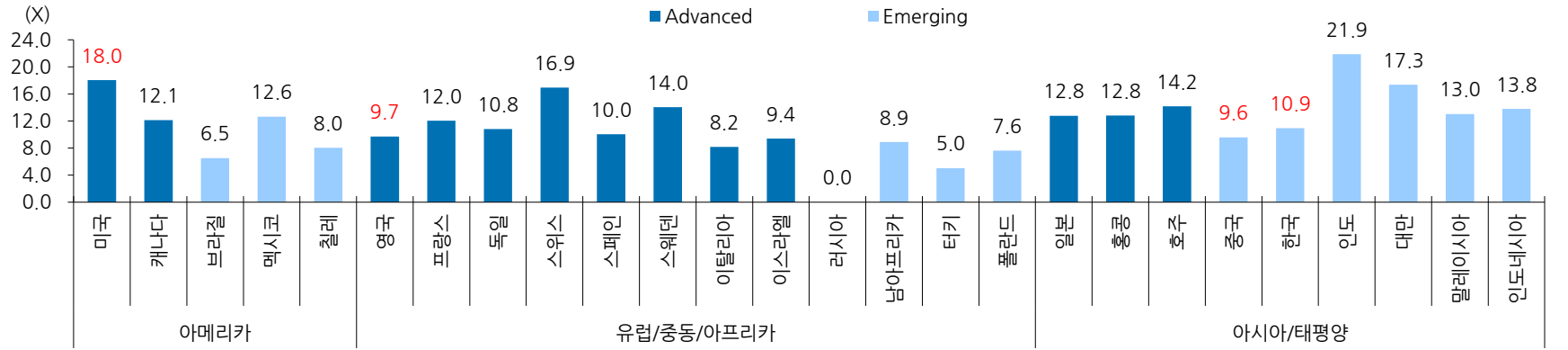
## 주요국 환율

국가	환율	총가	1W	1M	3M	YTD
미국	Dollar Index	104.5	-1.3	-6.1	-4.6	8.9
유로존	USD/EUR	1.1	1.4	7.3	5.9	-7.3
일본	JPY/USD	134.3	-3.5	-9.2	-4.2	16.7
영국	USD/GBP	1.2	1.6	7.9	6.8	-9.2
중국	RMB/USD	7.0	-2.0	-3.7	1.7	10.4
한국	KRW/USD	1,298.4	-2.8	-8.2	-4.7	9.2
스위스	CHF/USD	0.9	-0.9	-6.6	-4.5	2.7
캐나다	CAD/USD	1.3	0.7	-1.8	2.6	6.6
호주	USD/AUD	0.7	0.6	6.9	-0.3	-6.5
뉴질랜드	USD/NZD	0.6	2.6	10.1	5.1	-6.1
브라질	BRL/USD	5.2	-3.5	1.5	1.0	-6.3
남아공	ZAR/USD	17.5	2.5	-4.1	1.2	9.5
인도	INR/USD	81.4	-0.3	-1.6	2.2	9.3
인도네시아	IDR/USD	15,427.5	-1.6	-1.4	3.6	8.2

자료: Refinitiv, 유진투자증권

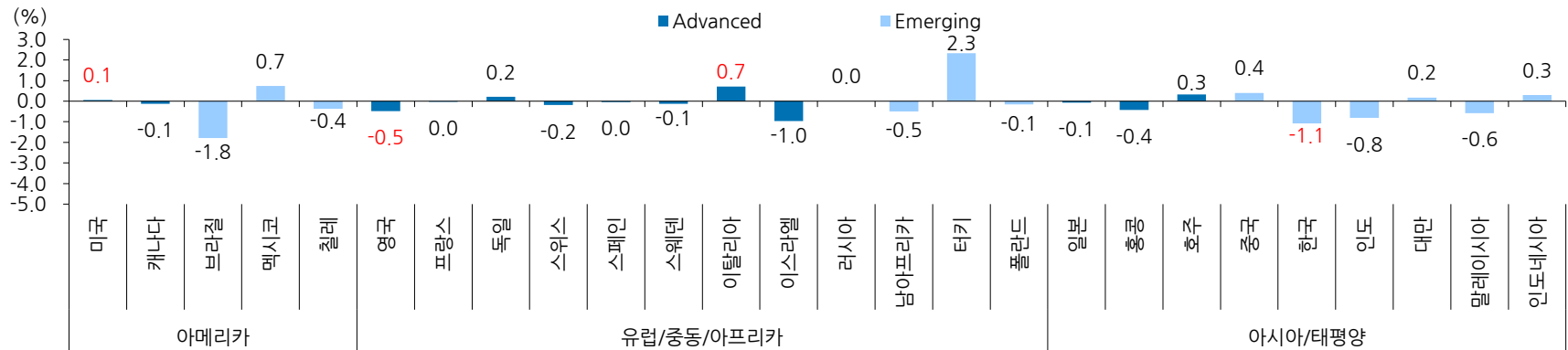
# Value & Growth

MSCI 국가별 P/E Ratio : 12MF 기준



자료: Refinitiv, 유진투자증권

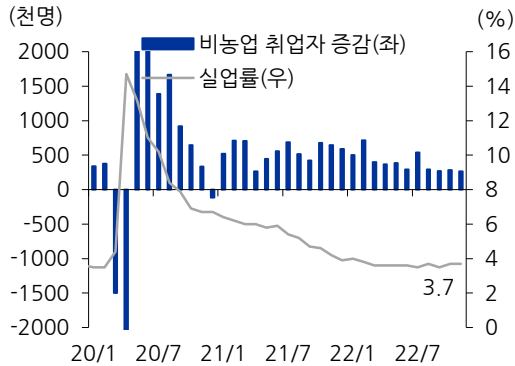
MSCI 국가별 EPS 추정치 변화 : 12M 기준



자료: Refinitiv, 유진투자증권

# Macro Indicator Update

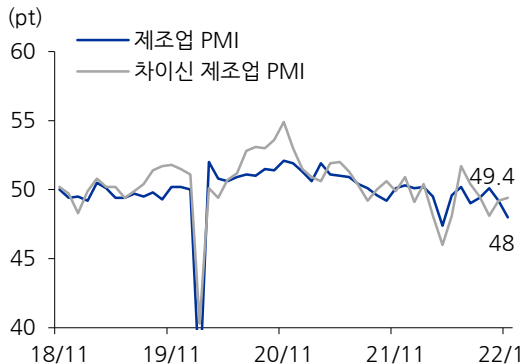
## 美, 고용보고서



자료: CEIC, 유진투자증권

- 美 11월 신규 고용건수는 26.3만 건으로 전월 28.4만 건보다 둔화되었으나 전망(17만 건)을 크게 상회함
- 시간당 임금 상승률 전월대비 +0.6% 상승하며 전월 +0.5%보다 높아짐. 경제활동참가율(62.1%)은 하락하였으나 실업률은 3.7%를 유지
- 견조한 고용으로 Fed의 higher and longer 기조를 재확인

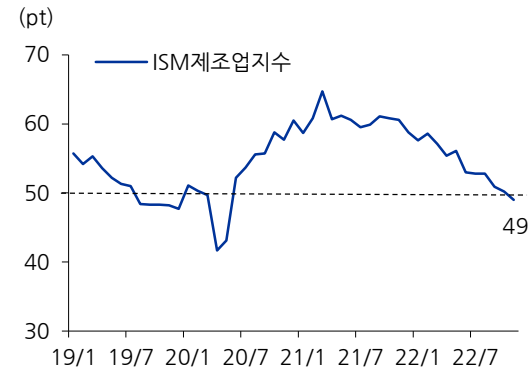
## 中, PMI



자료: Choice, 유진투자증권

- 중국 차이신 제조업 PMI는 49.4로 전망 48.9, 전월 49.2를 소폭 상회함
- 11월 제조업 PMI는 48.0으로 전망 48.9와 전월 49.2를 모두 하회함
- 제로 코로나 정책 지속으로 인해 기업 생산 및 수요 둔화로 위축 국면을 지속하고 있음
- 중국 당국의 점진적 완화가 진행되고 있어 실물지표의 악영향은 제한적일 것으로 판단

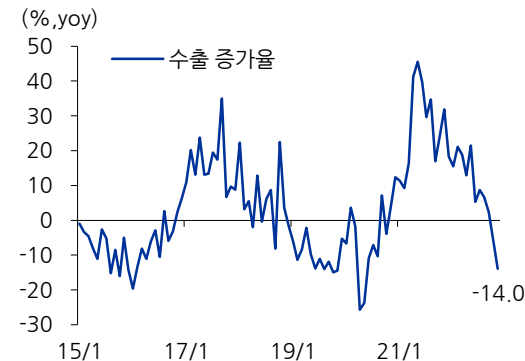
## 美, ISM제조업지수



자료: Refinitiv, 유진투자증권

- 11월 美 ISM제조업지수는 49.0pt로 전망 49.7pt, 전월 50.2pt를 모두 하회하며 30개월만에 위축 국면에 진입함
- 신규주문(47.2), 지불 가격(42.0), 고용(48.4) 등 대부분의 부문에서 전월 대비 하락함
- 지난 6개월간 신규주문이 약화되고 있으며 이는 기업들이 경기 침체에 대한 대비하고 있는 것으로 판단됨

## 韓, 11월 수출

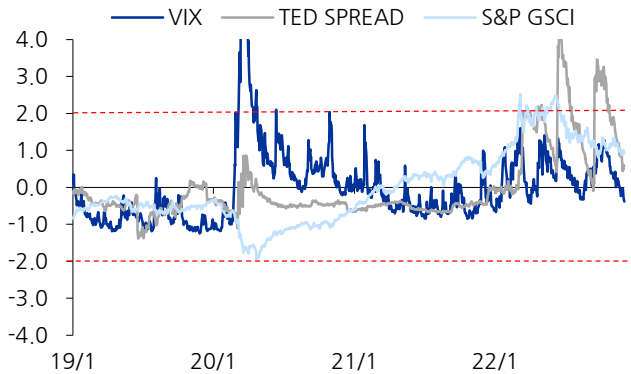


자료: Bloomberg, 유진투자증권

- 11월 수출은 전년 동월비 -14% 감소하며 전월 -5.7% 대비 감소 폭이 증가함
- 수입은 전년 동월비 +2.7% 상승하며 전월 +9.9%에서 크게 둔화. 무역적자는 70.1억 달러로 전월 67.0억 달러 대비 소폭 증가함
- 글로벌 수요 둔화와 중국 제로코로나 정책 지속으로 내년 1분기까지 수출 둔화세는 지속될 것으로 판단됨

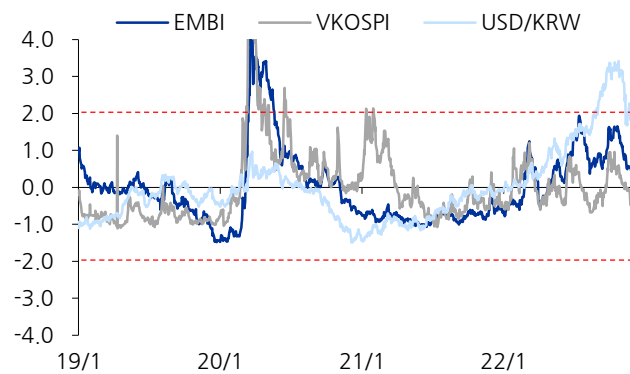
# Risk Index Monitor

## Ted Spread는 안정화



자료: Bloomberg, 유진투자증권

## 원달러환율 임계치 이하로 하락



자료: Bloomberg, 유진투자증권

## 신용스프레드는 위험 요인



자료: Bloomberg, 유진투자증권

## 지정학적 위험은 러·우 사태 이전 수준



자료: matteoiacoviello.com, 유진투자증권

- Ted Spread는 추세적으로 하락하며 임계치 이하 수준에서 안정화 흐름을 나타냄
- 원달러환율은 7월 이후 5개월 만에 1,300원 이하로 하락하며 안정화된 흐름을 보임
- CDS 5년은 전주 대비 가파르게 하락하며 1.95로 낮아짐
- 반면 신용스프레드는 전주 대비 상승하며 4.55로 더욱 높아짐
- 글로벌 지정학적 위험지수(Geopolitical Risk Index)는 86.6pt로 러시아의 우크라이나 침공 이전 수준까지 하락함

# Asset Price Monitor

미국 10년/년물 국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

국제 유가: WTI



자료: Bloomberg, 유진투자증권

달러 인덱스



자료: Bloomberg, 유진투자증권

원달러환율

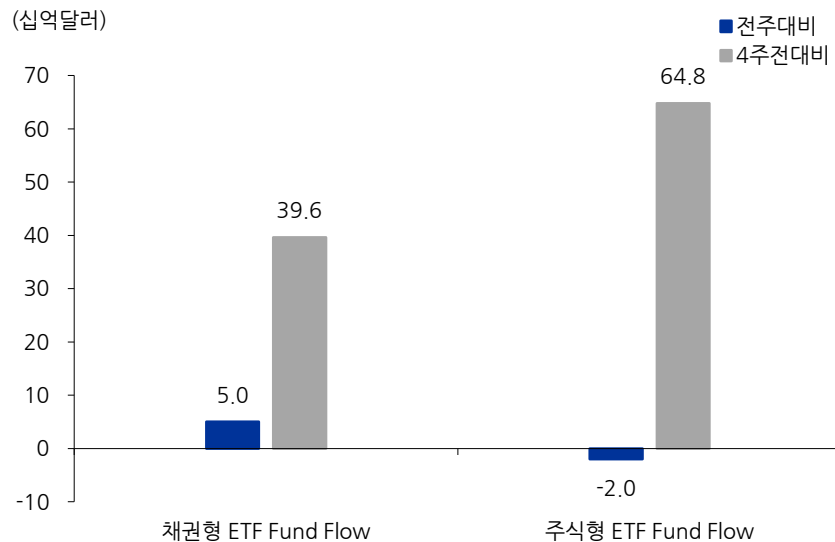


자료: Bloomberg, 유진투자증권

# Fund Flow

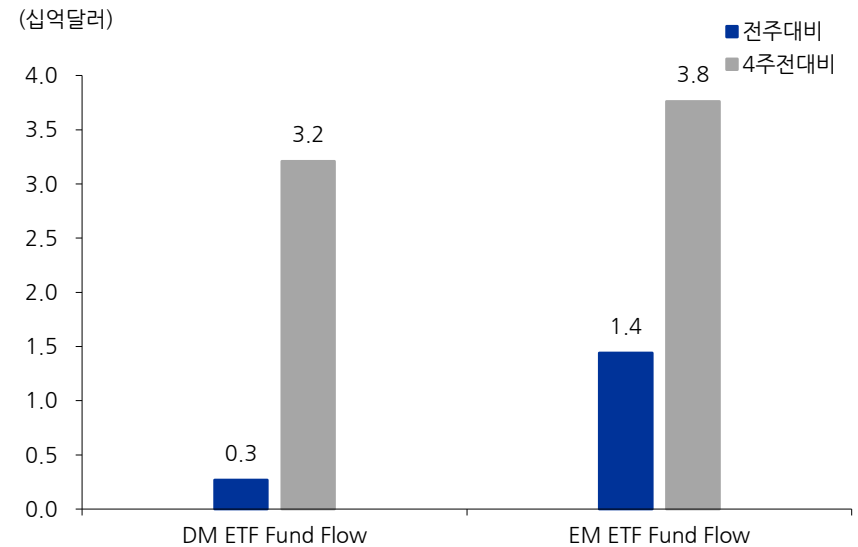
- 채권형 ETF 펀드는 전주 대비 50억 달러의 자금 유입이 발생한 반면 주식형 ETF 펀드는 20억 달러의 자금 유출이 발생함
- DM ETF 펀드는 전주 대비 3억 달러, EM ETF 펀드는 전주 대비 14억 달러 자금이 유입됨

## 주식/채권 ETF Fund Flow



자료: Refinitiv, 유진투자증권  
 주: Bloomberg의 주식/채권 분류 기준

## DM/EM ETF Fund Flow



자료: Refinitiv, 유진투자증권  
 주: Bloomberg의 DM/EM 시장 분류 기준

# Coming Up Schedule

## December

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
27	28 美 사이버먼데이	29 미 11월 CB소비자신뢰지수	30 美베이지북 미 3분기 GDP 중 11월 국가통계국제조업PMI 유 11월 소비자물가지수	1 MSCI 지수 정기변경 한 11월 수출입동향 미 10월 PCE물가지수 11월 ISM제조업PMI	2 美 고용보고서 유 11월 생산자물가지수 한 11월 소비자물가지수	3
4	5 EU 러시아산 원유 금수 조치 시행 미 11월 ISM서비스업PMI 중 11월 차이신서비스업PMI 유 11월 합성PMI	6 RBA 통화정책회의 미 10월 무역수지	7 중 11월 수출입동향 유 3분기 GDP	8 韓 선물옵션동시만기 OECD 경기선행지수	9 KOSPI200KOSDAQ 150 정기변경 한 10월 경상수지 미 11월 생산자물가지수 12월 미시간대 소비자심리지수 중 11월 생산자물가지수 11월 소비자물가지수	10
11	12	13 OPEC 원유시장보고서 미 11월 소비자물가지수 11월 NFB중소기업낙관지수	14 美 FOMC 회의 한 11월 실업률 유 10월 산업생산	15 ECB 통화정책회의 BOE 통화정책회의 미 11월 소매판매산업생산 12월 뉴욕 연은 제조업지수 중 11월 소매판매산업생산 11월 고정자산투자	16 美 선물옵션동시만기 미 12월 합성PMI 유 10월 무역수지 11월 소비자물가지수 12월 합성PMI	17
18	19 미 12월 NAHB 주택시장지수	20 中 LPR 금리결정 BOJ 통화정책회의 미 11월 주택착공 건축허가 중 LPR 금리결정(1년5년) 유 10월 경상수지	21 미 11월 기존주택판매	22 미 3분기 GDP 11월 CB 경기선행지수	23 미 11월 PCE 물가지수 11월 신규주택판매 12월 미시간대 소비자심리지수	24



# Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 조사 분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율		
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율 (%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	6%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2022.09.30 기준)