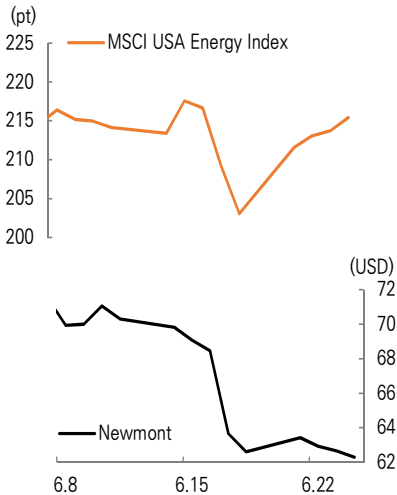


아직은 골디락스를 즐길 때?

박희찬 hcpark@miraeeasset.com

손하연 hayeon_son@miraeeasset.com

에너지 업종 반등,
뉴몬트(세계 최대 금광기업) 주가 약세

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[Market Issues] 파월 연준 의장은 의회 하원 청문회에서 일시적 인플레이션은 기존 입장과 선제적 금리인상 없음을 재차 확인. 6월 FOMC 점도표 상향으로 야기됐던 출구전략 이슈가 완화되면서 글로벌 증시는 안도랠리 양상, 나스닥지수는 2월 종순과 4월 말에 기록했던 전고점 레벨을 상향 돌파. 경기 회복세 속에서 국채 금리 상승이 제한되는 골디락스 양상으로, 글로벌 증시에 우호적 여건 유지.

[Strategy] 골디락스 양상의 지속 가능성은 낮게 평가. 경제 개방이 확대되고 있고 바이든 정부의 인프라투자 계획이 의회 합의에 도달하는 등, 기대 인플레이션이 쉽게 낮아질 수 없는 여건. 금리 및 출구전략 이슈가 오래지 않아 재차 불거질 가능성에 대비해야 할 것. 주식 비중 확대와 같은 공격적 대응보다 기대 수익률을 낮추고 밸런스와 안정성을 지향할 것을 권고.

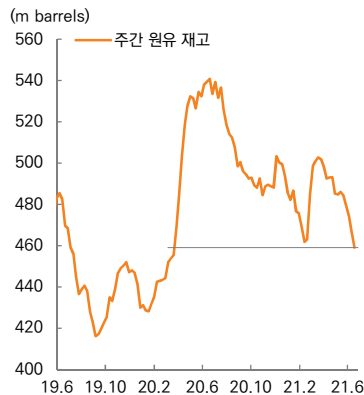
[Check Points] 다음주(6월 28일~7월 2일)에는 우선 OPEC+ 회의에 주목. WTI가 2018년 10월 이후 최고치인 73달러로 상승하는 등 국제유가가 많이 올랐지만, OPEC이 감산량 축소에 적극성을 띠지 않고 유가 추가 상승 압력이 유지되는 상황일 것으로 예상됨. 주말 발표되는 6월 미국 고용지표에서는 일자리 증가 폭이 커지면서 금리 상승 압력으로 작용할 듯함.

미국 5월 기존주택 중위가격 상승률 역대 최고

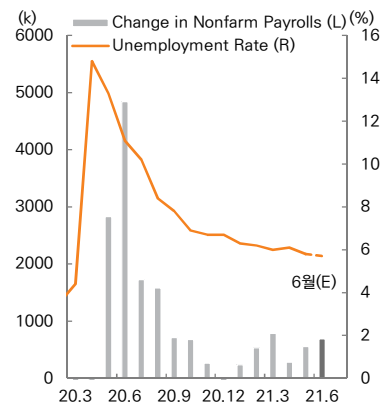


자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

미국 원유 재고 이후 지난해 3월 이후 최저치



6월 비농업취업자수 증가 예상



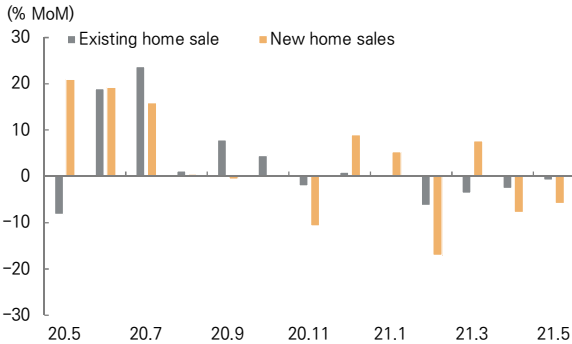
주: 6월 예상치 포함

Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior	Date	실적발표 기업	예상 EPS	직전 EPS	Date	배당락일 예정 기업	예상 DPS
6/28	미국	6월 달러스 연준 제조업지수	★	32.5	34.9	6/29	Jefferies-			6/29	Mondelez International	0.32
6/29	미국	6월 컨퍼런스보드소비자신뢰지수	★★	118.5	117.2		Financial Group	0.8	2.1		Deere & Co	0.90
6/30	미국	5월 미경주택판매(전월비)	★★	-1.0%	-4.4%	6/30	American-				AvalonBay Communities	1.59
	유로존	6월 소비자물가(전월비)	★	NA	0.3%		Financial Group	1.9	2.4		Xerox Holdings Corp	0.25
	중국	6월 제조업 PMI	★★	50.9	51.0		General Mills	0.8	0.8		Nucor Corp	0.41
	중국	6월 서비스업 PMI	★★	55.6	55.2		Constellation			6/30	Air Products and	
7/1	글로벌	OPEC+ 회의	★★★★				Brands	2.4	1.8		Chemicals	1.50
	미국	6월 ISM 제조업지수	★★★★	61.0%	61.2%	7/1	Micron				Realty Income Corp	0.24
	중국	6월 차이나인 제조업 PMI	★★	52.1%	52.0%		Technology	1.7	0.6	7/1	American Express Co	0.43
	한국	6월 수출(전년비)	★★★★	NA	45.6%					7/2	JPMorgan Chase & Co	0.90
7/2	미국	6월 실업률	★★★★	5.7%	5.8%						Cisco Systems/Delaware	0.37
	미국	6월 비농업취업자수(전월차)	★★★★	690k	559k						Dollar General Corp	0.42
	미국	6월 시간당 평균임금(전월비)	★★★★	0.3%	0.5%							
	미국	6월 시간당 평균임금(전년비)	★★★★	NA	2.0%							
	한국	6월 소비자물가(전월비)	★★	NA	0.1%							

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

Review 1) 미국 5월 주택지표

미국 주택가격 상승세



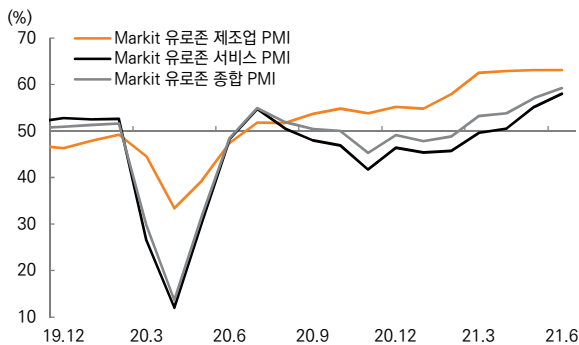
자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

미국 기존주택, 신규주택 판매 모두 감소

- 5월 기존주택판매건수는 580만 채로 전월비 -0.9%(예상 -2.1%, 직전 -2.7%)로 예상 상회했으나 4개월째 감소.
- 5월 기존주택 중위가격은 35.3만 달러로 역대 최고치, 전년비로는 +23.6% 상승.
- 5월 신규주택 판매건수는 76.9만 채로 전월비 -5.9%(예상 +0.2%, 직전 -7.8%), 2개월 연속 감소.
- 5월 신규주택 판매가격 중위가격은 37.4만 달러, 평균값은 43.1만 달러 기록.
- 미국 집값이 많이 오른데다가 모기지금리 상승세가 진행됨에 따라 주택 구매가 조금 위축될 수 있는 여건.

Review 2) 유로존 6월 Markit 제조업, 서비스업 PMI

유로존 제조업, 서비스업 경기 심리 양호



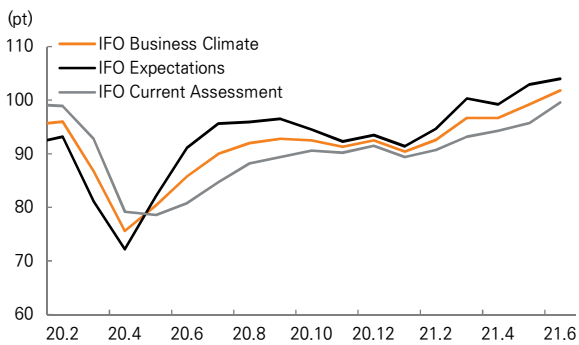
자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

유로존 Markit 서비스업 PMI 15년 최고치

- 6월 유로존 Markit 제조업 PMI는 63.1%(예상 62.3%, 직전 63.1%)로 예상 상회.
- 6월 유로존 Markit 서비스업 PMI는 58.0%(예상 58.0%, 직전 55.2%)로 상승. 유로존 서비스업 경기는 2개월째 확장 가속화.
- 6월 유로존 Markit 종합 PMI는 59.2%(예상 58.8%, 직전 57.1%)로 15년 최고치. 백신 보급 확대와 경제봉쇄 완화로 유로존 경기 심리 개선.
- 국가별로, 독일 제조업 PMI 64.9%(직전 64.4%), 서비스업 PMI 58.1%(직전 52.8%)로 모두 상승. 프랑스도 제조업 PMI 58.6%(직전 56.2%), 서비스업 PMI 57.4%(직전 56.6%)로 모두 상승세.

Review 3) 독일 6월 IFO 경영환경지수

독일 경기 심리 개선



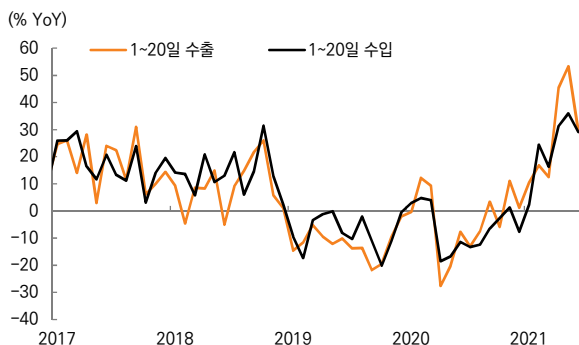
자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

6월 독일 IFO 경영환경지수 예상 상회

- 독일 6월 IFO 경영환경지수는 101.8pt(예상 100.7pt, 직전 99.2pt)로 2018년 11월 이후 가장 높은 수준.
- 미래기대지수가 104.0pt(예상 103.6pt, 직전 102.9pt)로 예상 상회하며 상승. 현재환경지수는 99.6pt(예상 95.7pt, 직전 95.7pt)로 전월비 상승 폭이 커지면서 5개월째 상승세를 이어감.
- 업종별로, 제조업 경영환경지수가 28.5pt(직전 25.7pt)로 5개월 연속 상승했고. 서비스업 22.4pt(직전 13.7pt). 무역업 17.8pt(직전 8.5pt)로 비교적 큰 폭 상승. 건설업은 4.2pt(직전 3.0pt)로 상승했으나 다른 산업 대비해서는 회복 미진한 모습.

Review 4) 한국 6월 1~20일 수출입

한국 수출, 높은 증가율 지속



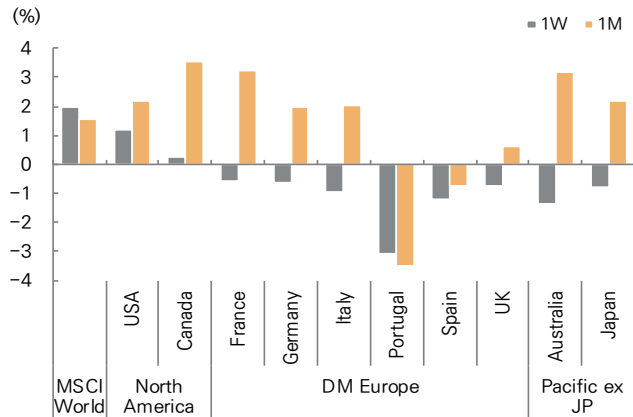
자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

6월 월간 총수출 전년비 30% 내외 예상

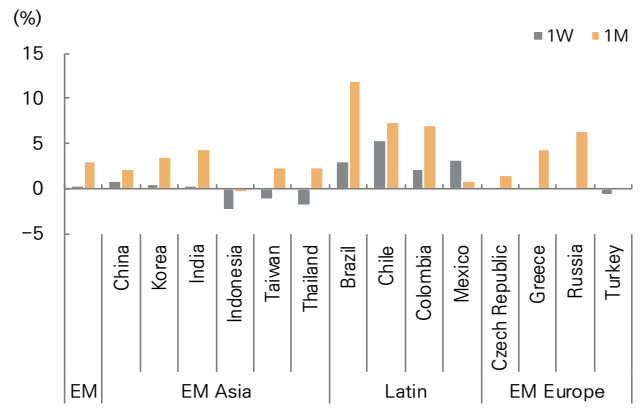
- 한국 6월 1~20일 수출은 전년비 +29.5%(직전 +53.3%).
- 6월 1~20일 영업일수가 15.5일로 전년 동월 대비 0.5일 적음. 일평균 수출은 +33.7%.
- 품목별로, 승용차(+62.2%), 석유제품(+58.6%), 반도체(+28.5%), 무선통신기기(+15.8%) 수출 전년비 증가한 반면, 선박(-27.7%), 컴퓨터 주변기기(-4.2%) 수출은 전년비 감소.
- 국가/지역별로, 미국향(+41.3%), EU향(+48.8%), 베트남향(+34.8%), 중국향(+7.9%) 등 주요국 수출 모두 전년비 증가.
- 한편, 6월 21~30일 영업일수는 8.5일로 전년 동기 대비 1일 많음. 월간 총수출은 전년비 +30%대로 예상.
- 한국 6월 1~20일 수입은 전년비 +29.1%(직전 +36.0%).

Weekly Market Review

선진국 증시 Performance



신흥국 증시 Performance



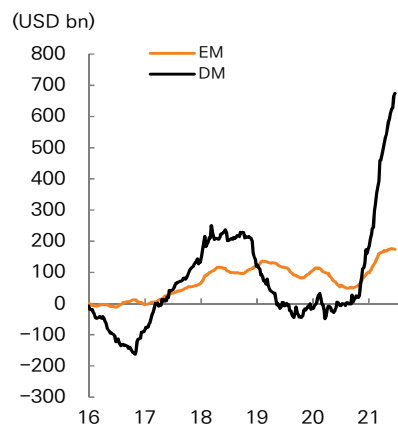
자료: MSCI, Bloomberg/ Note: 2021년 6월 24일 기준

글로벌 주요국 증시 Performance (MSCI 기준)

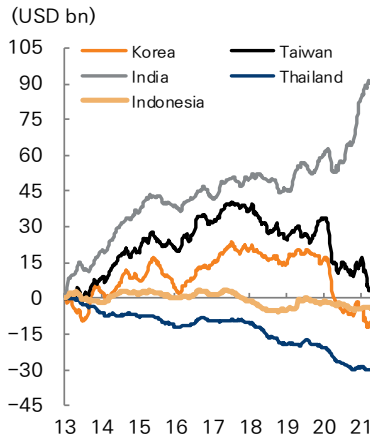
주간 성과	US	JP	EU	CN	KR	1M 성과	US	JP	EU	CN	KR	YTD 성과	US	JP	EU	CN	KR
Market	1.2	(0.6)	11.5	1.3	1.1	Market	2.2	2.4	15.0	2.2	4.0	Market	13.3	8.3	27.5	(0.2)	9.6
에너지	2.9	(0.5)	(12.9)	0.5	1.9	에너지	5.5	6.0	(9.7)	3.4	7.0	에너지	44.7	32.7	1.9	24.8	48.8
소재	0.4	(1.8)	(0.2)	1.6	0.5	소재	(6.0)	(1.8)	(0.3)	(4.1)	(3.4)	소재	13.0	6.2	11.7	6.7	10.5
자본재	1.7	(0.9)	1.8	2.4	0.8	자본재	(0.6)	0.9	4.8	1.4	2.3	자본재	15.3	8.7	17.2	5.3	22.1
상업서비스	0.8	(0.1)	(1.5)	4.4	(0.4)	상업서비스	1.2	1.2	1.1	2.1	2.1	상업서비스	8.8	14.4	6.9	31.3	(4.5)
운송		(2.8)	2.8	(1.3)	(4.3)	운송		6.7	7.5	(1.4)	(3.5)	운송		9.3	35.8	10.1	13.3
자동차/부품	7.6	(2.6)	0.6	(0.3)	1.7	자동차/부품	10.9	7.6	6.6	25.7	6.6	자동차/부품	6.0	22.3	29.3	(2.7)	27.3
내구소비재	3.2	1.6	9.1	4.6	3.2	내구소비재	2.1	1.7	15.6	9.1	5.6	내구소비재	3.3	3.1	35.8	30.7	10.9
소비자서비스	0.3	(1.8)	(10.6)	5.5	(3.7)	소비자서비스	0.0	4.6	(7.2)	(8.4)	6.1	소비자서비스	7.2	(5.6)	8.5	(31.9)	15.3
미디어	0.9	1.2	(1.1)		(1.8)	미디어	4.5	(1.9)	0.4		4.9	미디어	10.3	(3.4)	3.7		19.3
유통	0.4	1.0	(7.9)	(1.1)	(2.9)	유통	(1.1)	4.1	(5.8)	(6.1)	2.8	유통	2.6	10.5	1.0	(24.9)	11.8
필수품 유통	(1.1)	(1.3)	4.0	(1.6)	(0.0)	필수품 유통	(2.8)	3.1	6.9	(3.5)	1.4	필수품 유통	5.2	5.3	15.6	(6.7)	3.4
음식료	(0.4)	(2.6)	(13.7)	(2.5)	(0.5)	음식료	(2.8)	(0.3)	(11.0)	(0.2)	5.0	음식료	(2.8)	(7.1)	(7.4)	2.5	13.8
생활용품	0.8	3.1	(1.2)	4.7	3.5	생활용품	0.3	5.9	0.4	(1.5)	7.9	생활용품	11.4	(3.2)	10.1	6.6	(25.0)
의료장비	0.2	0.3	(1.0)	8.0		의료장비	3.1	8.0	5.4	9.3		의료장비	10.1	(1.7)	10.0	28.0	(18.3)
제약/바이오	2.3	(1.9)	(8.6)		(1.4)	제약/바이오	(5.8)	(4.6)	(8.3)		0.0	제약/바이오	26.7	23.8	15.1	8.9	27.9
은행	1.1	(2.6)	8.6	(1.4)	(2.0)	은행	0.6	(3.0)	11.9	0.3	(2.5)	은행	26.0	9.5	22.7	(4.4)	13.3
IB/증권	0.9	(3.8)	(1.0)	(1.7)	(0.4)	IB/증권	(4.4)	(4.9)	0.1	(5.5)	(0.7)	IB/증권	14.6	6.6	8.6	(14.7)	8.6
보험	(0.8)	(0.7)	0.8	0.2	-	보험	3.8	4.1	6.2	(2.3)	-	보험	20.9	18.1	7.1	(0.5)	-
부동산	2.4	1.6	1.2	(0.8)	(0.4)	부동산	6.7	4.3	5.5	(1.5)	2.5	부동산	12.6	10.8	9.6	(16.0)	(1.4)
소프트웨어	1.0	(1.2)	(1.1)	2.0	0.7	소프트웨어	3.5	3.4	4.3	9.4	2.7	소프트웨어	4.2	6.7	20.6	0.9	1.2
하드웨어	0.9	(0.2)	(3.8)	8.4	(0.4)	하드웨어	6.3	8.0	5.1	16.6	5.4	하드웨어	17.9	25.9	32.4	(9.5)	6.3
반도체	(0.2)	(0.2)	(1.2)	0.0	0.1	반도체	(0.9)	(3.6)	1.2	0.9	3.7	반도체	0.5	4.5	13.4	(5.3)	36.2
통신서비스	1.8	0.5	(1.3)	(1.5)	5.7	통신서비스	4.3	2.1	0.5	(0.1)	20.2	통신서비스	21.8	(0.3)	9.1	2.2	47.5
유틸리티	(3.0)	(1.5)	(8.2)	(1.4)	(8.0)	유틸리티	(3.5)	(2.5)	(9.5)	2.9	(0.7)	유틸리티	0.6	(0.1)	(8.8)	12.2	(8.6)

자료: MSCI, Bloomberg/ Note1: 2021년 6월 24일 기준 / Note2: 빨간색 칸은 수익률 상위 20개 업종, 파란색 칸은 수익률 하위 20개 업종을 의미

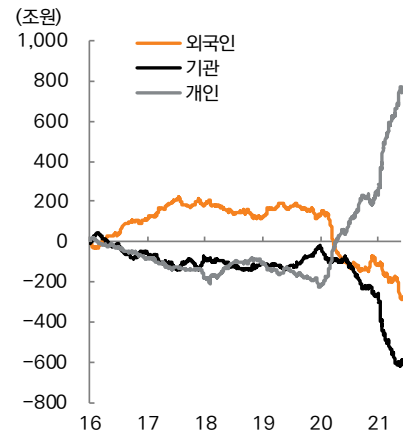
글로벌 주식형 펀드 누적순매수



아시아 외국인 누적 순매수

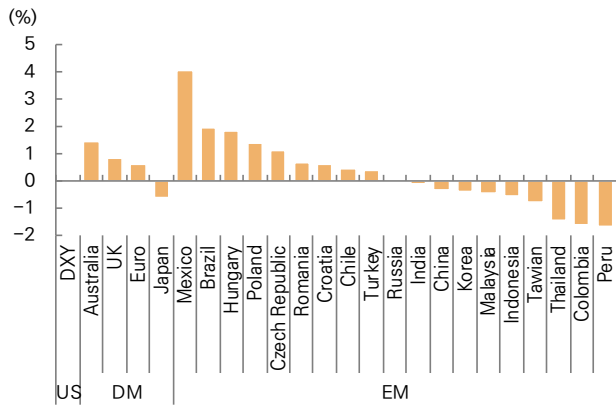


KOSPI 투자 주체별 누적 순매수

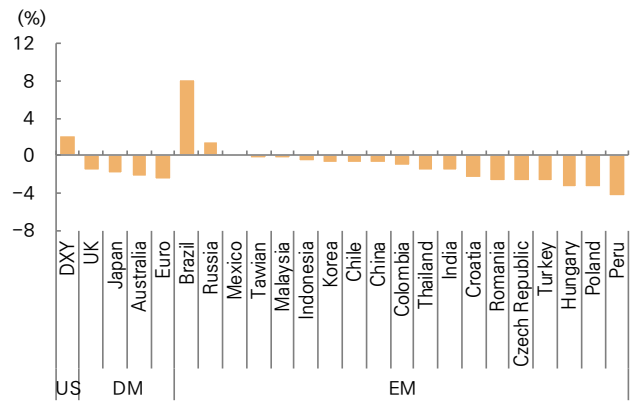


자료: EPFR, Bloomberg, Dataguide

글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화 (1W)

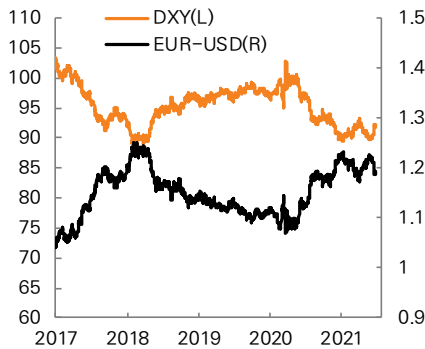


글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화 (1M)

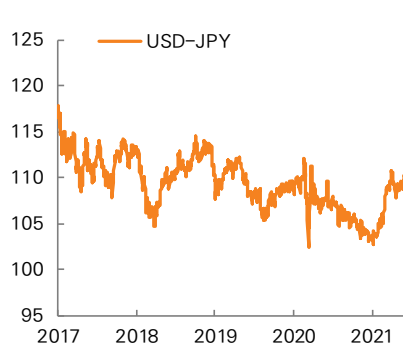


자료: MSCI, Bloomberg/ Note: 2021년 6월 24일 기준

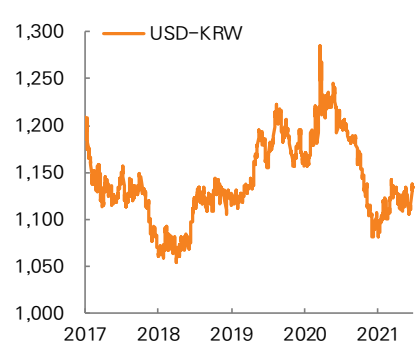
달러 인덱스, 유로 달러 환율 추이



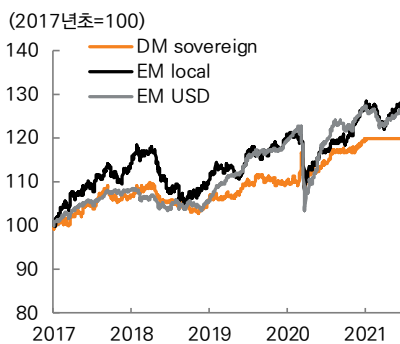
달러-엔 환율 추이



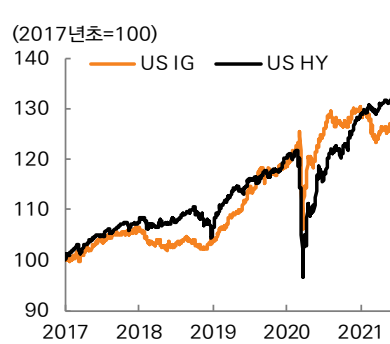
달러-원 환율 추이



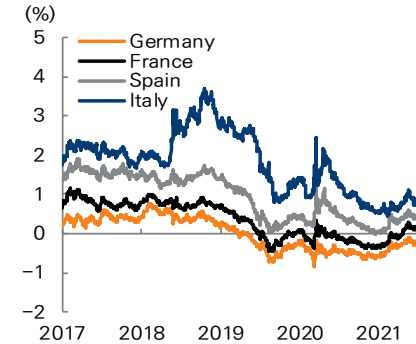
글로벌 채권 지수 추이



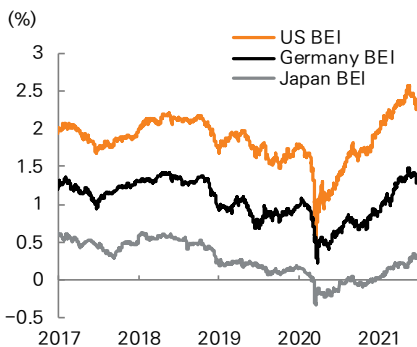
미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



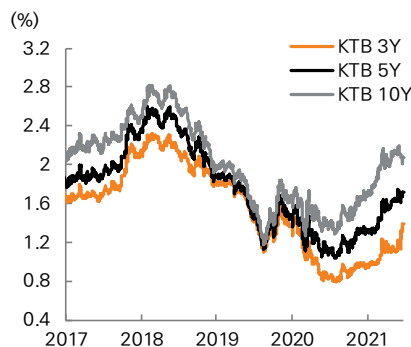
유로존 주요국 금리 추이(10Y)



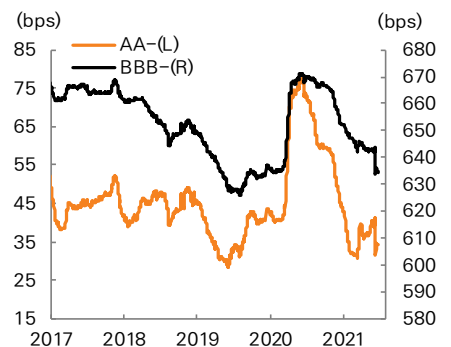
선진국 BEI (10Y)



국고채 금리 (3Y, 5Y, 10Y)

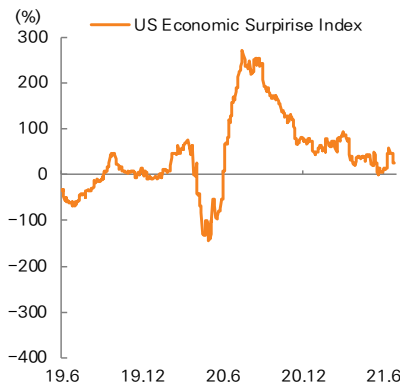


국내 회사채 스프레드 (AA-, BBB-, 3Y)

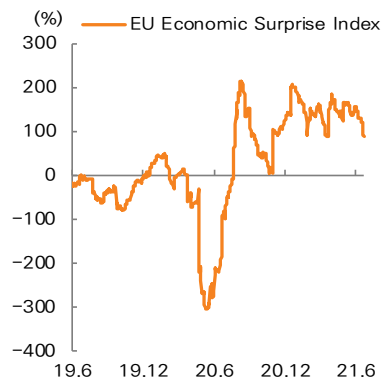


자료: EPFR, Bloomberg, Dataguide

미국 서프라이즈 인덱스



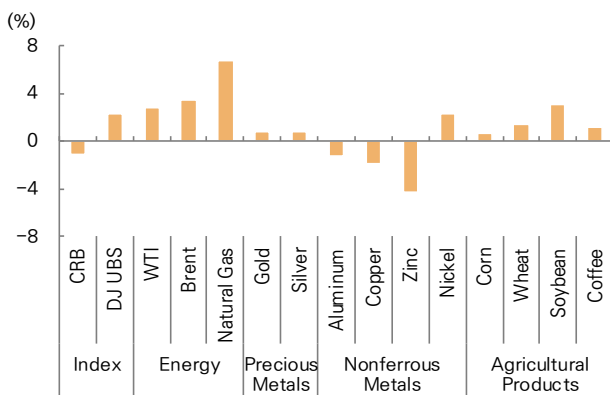
유로존 서프라이즈 인덱스



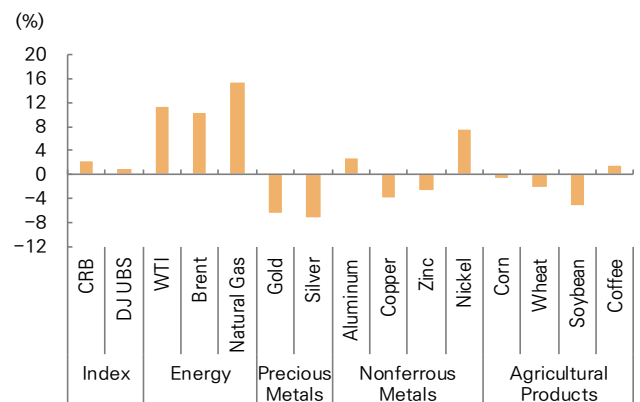
중국 서프라이즈 인덱스



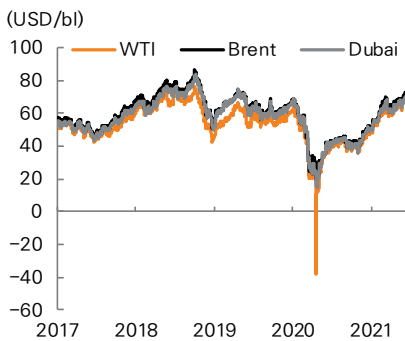
원자재 품목별 가격 변화 (1W)



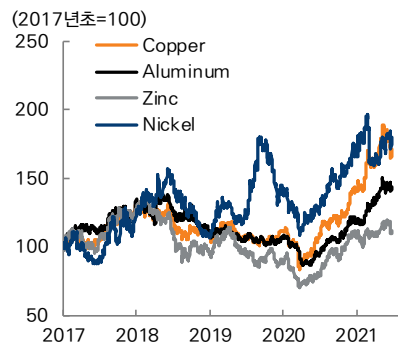
원자재 품목별 가격 변화 (1M)



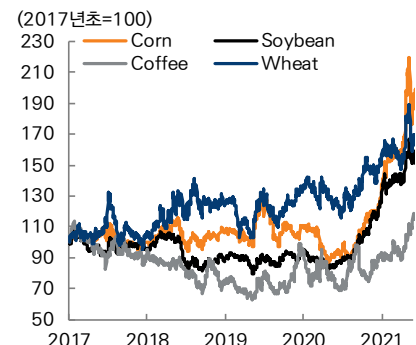
국제유가 추이



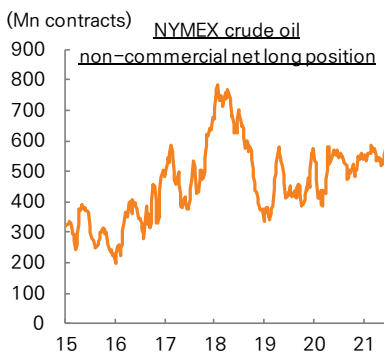
산업금속 가격 추이



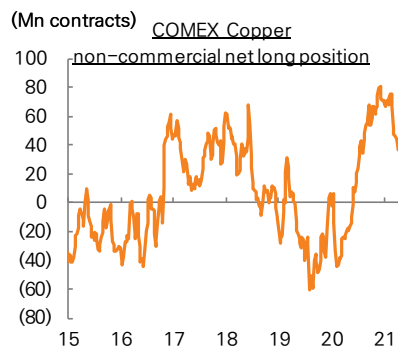
농산물 가격 추이



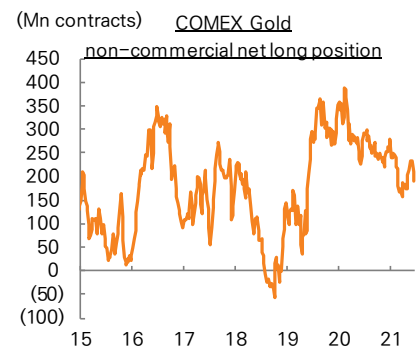
NYMEX WTI 투기적 순매수



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.