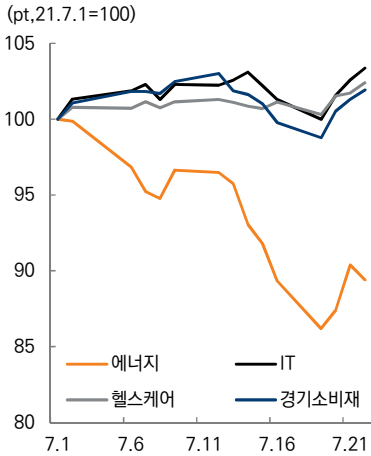


FOMC보다 빅테크 실적 발표에 주목

박희찬 hcpark@miraeeasset.com

손하연 hayeon_son@miraeeasset.com

IT, 헬스케어, 경기소비재 강세. 에너지 약세



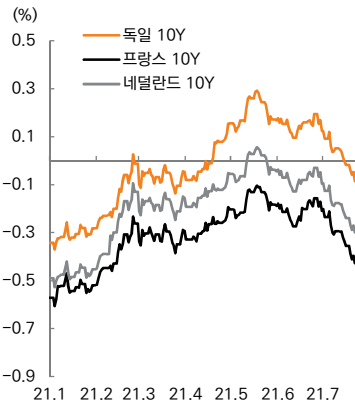
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[Market Issues] 델타 변이는 글로벌 증시에 대한 영향이 제한적이며, 이는 당초 예상과 다르지 않음. 증시는 경기 정점론에도 불구하고 양호한 실적 발표 등을 바탕으로 크게 흔들리지 않고 있음. ECB 회의에서는 인플레이가 목표치 2%에 도달할 때까지 기준금리를 동결하고 PEPP 매입 속도도 유지하며 완화적 기조를 지속할 것임을 시사.

[Strategy] 미국 증시는 대형 우량 기술주 강세, 중소형주(특히 소형 가치) 약세가 잘 대비되고 있으며, 또한, 헬스케어, 경기소비재 강세와 에너지, 소재 등 시클리컬 업종 약세가 대비됨. 하반기 이후 어닝 모멘텀 기대감 약화와 FRB 정책 불확실성 증가 속에서 상대적으로 확실성이 높거나 안전지대로 자금이 쏠리는 경향을 보이고 있음.

[Check Points] 다음주(7월 26~30일) 핵심 이벤트는 7월 FOMC일 것이나, 바로 지난주(14~15일) 파월 의장의 의회 청문회에서 확인된 내용 대비해서 큰 변화는 없을 것으로 보여, 마켓 영향은 제한적일 듯함. 그보다는 다음주에 미국 빅테크 기업들 실적 발표가 집중되어 있어 대형 기술주 주가 흐름에 변화가 야기될 만한 내용들이 있을지 주목. 한편, 한국 7월 무역수지는 적자 가능성도 있는 상황이라 그 결과에 관심을 가질 필요.

유로존 국채금리 하락세

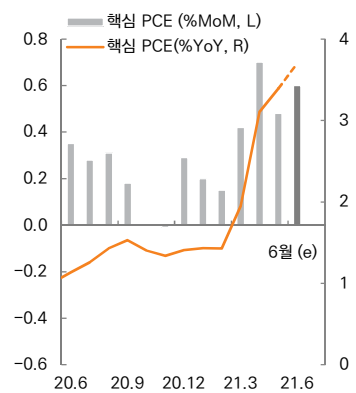


자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

7월 1~20일 수입증가율 2010년 5월 이후 최고



미국 6월 핵심 PCE 물가 상승 예상



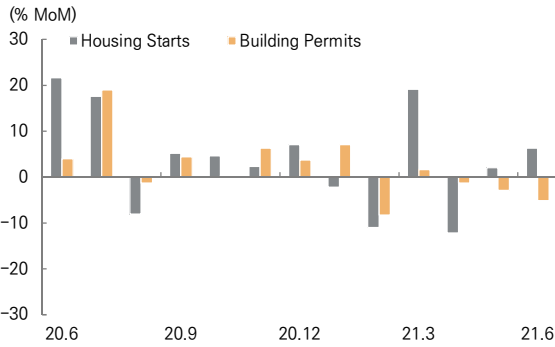
주: 6월 예상치 포함

Date	Region	Economic indicator/event	Survey	Prior	Date	실적발표 기업	예상 EPS	직전 EPS	Date	실적발표 기업	예상 EPS	직전 EPS	
7/26	미국	6월 신규주택판매(전월비)	★★	4.0%	-5.9%	7/27	테슬라	1.0	0.3	7/29	삼성전기	2806	3208
	한국	2Q21 GDP(전분기비)	★★★★	NA	1.9%		UPS	2.8	2.8		삼성물산	1725	5329
	한국	2Q21 GDP(전년비)	★★★★	NA	1.7%		쓰리엠	2.3	2.8		LG디스플레이	1064	637
7/27	미국	6월 내구재수주(전월비)	★★★★	2.1%	2.3%		GE	0.0	0.0	7/29	페이팔 홀딩스	1.1	1.1
	미국	6월 핵심 내구재수주(전월비)	★★★★	0.7%	0.3%		SK하이닉스	2623	1451		페이스북	3.3	3.3
	미국	7월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수	★★	124.5	127.3		삼성SDI	3655	2051		마스터카드	1.7	1.7
7/28	미국	7월 FOMC	★★★★			7/28	몬델리즈	0.7	0.8		아마존닷컴	15.6	15.8
7/29	미국	2Q21 GDP(전분기비 연율)	★★★★	8.1%	6.4%		알파벳	22.3	20.8		LG이노텍	3137	10624
	미국	6월 미경주택판매(전월비)	★★	1.0%	8.0%		비자	1.3	1.4	7/30	캐터필러	2.4	2.9
	유로존	7월 소비자물가(전월비)	★★		0.3%		텔라닥 헬스	-0.5	-1.3		엑슨 모빌	1.0	0.7
7/30	미국	6월 개인소득(전월비)	★★	-0.6%	-2.0%		마이크로소프트	1.9	2.0		애브비	3.1	3.0
	미국	6월 개인소비(전월비)	★★	0.5%	0.0%		AMD	0.5	0.5		P&G	1.1	1.3
	미국	6월 핵심 PCE 물가(전월비)	★★★★	0.6%	0.5%		스타벅스	0.8	0.6		쉐브론	1.6	0.9
	미국	6월 핵심 PCE 물가(전년비)	★★★★	3.7%	3.4%		애플	1.0	1.4				
	유로존	2Q21 GDP(전분기비)	★★	NA	-1.3%		보잉	-0.8	-1.5				

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

Review 1) 미국 6월 주택착공, 건축허가 건수

미국 주택공급, 아주 활발하지는 않은 상황



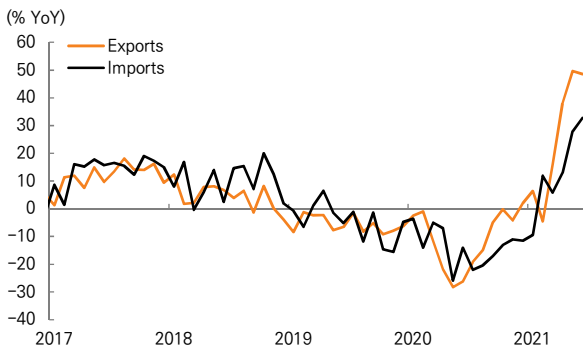
자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

미국 6월 주택착공 건수는 증가, 건축허가는 감소

- 6월 주택착공 건수는 164.3만 건으로 전월비 6.3%(예상 1.2%, 직전 3.6%)로 예상 상회
- 반면, 6월 주택건축 허가건수는 159.8만 건, 전월비 -5.1%(예상 0.7%, 직전 -3.0%)로 예상 하회.
- 주택착공은 2개월째 반등했지만, 주택건축허가는 3개월 연속 감소하면서, 주택 공급에 대한 혼재된 시그널이 발생.
- 최근 집값 급등세에도 공급 확대가 매우 활발한 상황으로 보이지 않으며, 이는 집값 상승세가 계속되는 방향을 지지할 수 있음.
- 한편 7월 NAHB 주택시장지수는 80%로(예상 81, 직전 81)로 예상 하회. 지난해 8월 이후 최저치이지만, 경험적으로는 여전히 상위 2%에 해당하는 높은 수준.

Review 2) 일본 6월 수출입

일본 수출 활발한 증가세



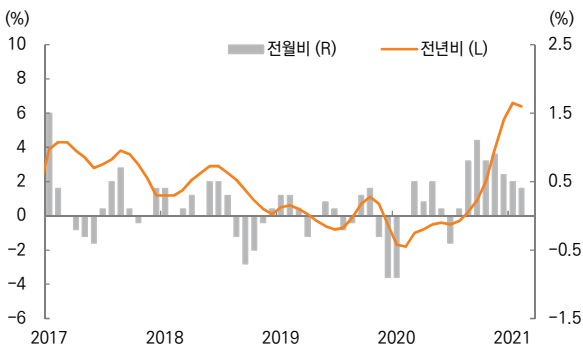
자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

일본 수출입 모두 기저효과 반영하면서 전년대 큰 폭 증가

- 일본 6월 수출은 전년대비 48.6%(직전 49.6%)로 2개월 연속 40% 상회
- 품목별로, 자동차 부품 수출이 전년대비 107.0%, 컴퓨터부품 70.1%, 자동차 68.0%, 철강 제품 27.0%로 증가한 반면 선박 수출은 전년대비 -61.3%로 감소
- 국가/지역별로, 미국향 수출이 전년대비 85.5%(직전 87.9%), EU향 51.1%(직전 69.6%), 중국향 27.7%(직전 27.7%)로 증가.
- 한편, 일본 6월 수입은 전년대비 32.7%(직전 27.9%)로 높은 증가율 지속, 2010년 5월 이후 최고치

Review 3) 한국 6월 생산자물가

한국 생산자물가 상승세



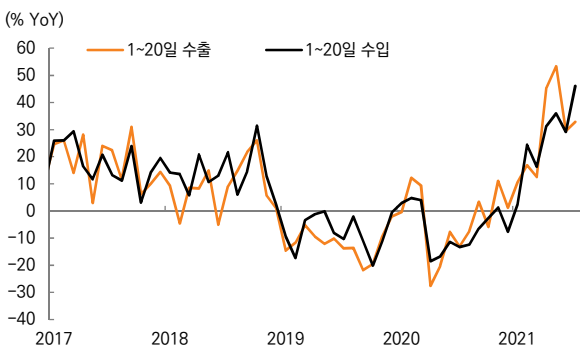
자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

한국 생산자물가 8개월 연속 상승, 상승세 둔화

- 한국 6월 생산자물가는 전월비 0.4%(직전 0.5%) 3개월 연속 상승세 둔화. 전년비로는 6.4%(직전 6.6%).
- 품목성질별로, 농림수산물 PPI가 전월비 0.3%(직전 -1.2%)로 상승. 농산물과 수산물 PPI가 각각 전월비 -2.1%, -0.2%로 하락했음에도 축산물 가격이 3.2% 상승한 영향.
- 공산품 PPI는 전월비 0.6%(직전 1.2%)로 상승세 둔화. 석탄 및 석유제품 PPI가 전월비 3.5%(직전 4.3%), 화학제품은 -0.2%(직전 0.7%)로 감소.
- 서비스 PPI는 0.2%(직전 0.1%). 금융 및 보험 서비스 전월비 0.6%(직전 -0.1%), 운송서비스 전월비 0.5%(직전 0.0%).
- 식료품과 에너지 제외한 핵심 생산자물가는 전월비 0.3%(직전 0.6%), 전년비로는 6.2%(직전 6.2%).

Review 4) 한국 7월 1~20일 수출입

한국 수출입 모두 가파른 증가세 유지



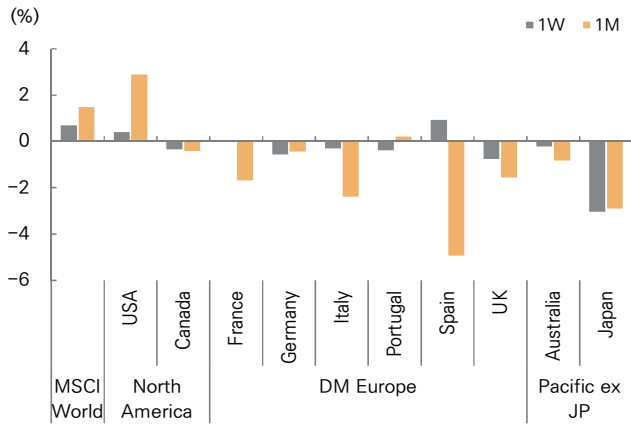
자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

7월 총수출은 전년대비 30% 내외 예상

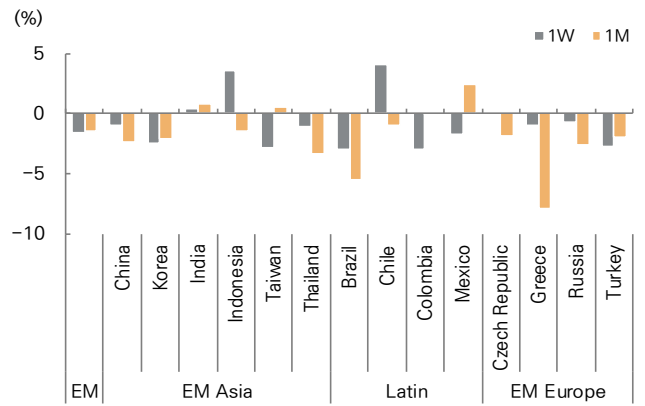
- 한국 7월 1~20일 수출은 전년대비 32.8%(직전 29.5%).
- 7월 1~20일 영업일수 15.5일로 전년 동월과 동일하여 일평균 수출도 32.8% 증가.
- 품목별로, 반도체(33.9%), 무선통신기기(33.8%), 승용차(28.4%) 수출 전년대비 증가. 컴퓨터 주변기기(-7.8%) 수출은 전년대비 감소.
- 지역/국가별로, EU향(51.7%), 미국향(38.9%), 베트남향(18.8%) 중국향(18.6%) 수출 전년대비 증가.
- 7월 21~31일 영업일수는 8일로 전년 동월 대비 0.5일 적음. 월간 총수출은 전년대비 30% 내외 예상.
- 한편, 한국 7월 1~20일 수입은 전년대비 46.1%(직전 29.1%)로 높은 증가율 기록. 원유, 석유제품 등에서 큰 폭 수입 증가 발생.

Weekly Market Review

선진국 증시 Performance



신흥국 증시 Performance



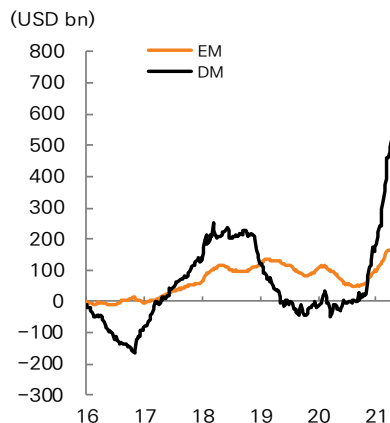
자료: MSCI, Bloomberg/ Note: 2021년 7월 22일 기준

글로벌 주요국 증시 Performance (MSCI 기준)

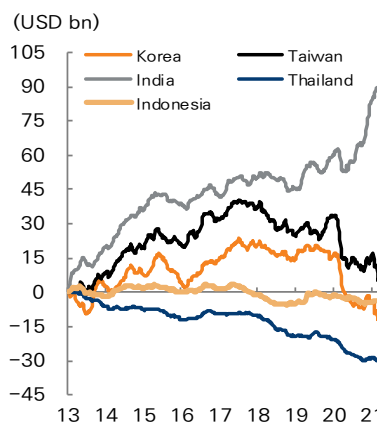
주간 성과	US	JP	EU	CN	KR	1M 성과	US	JP	EU	CN	KR	YTD 성과	US	JP	EU	CN	KR
Market	0.4	(1.8)	10.9	(1.8)	(1.3)	Market	2.9	(2.8)	10.7	(2.4)	(0.8)	Market	16.0	5.7	25.7	(4.8)	7.4
에너지	(2.6)	(5.6)	(15.3)	(1.4)	(2.9)	에너지	(10.1)	(5.3)	(20.2)	(7.5)	(6.1)	에너지	28.6	23.3	(7.6)	12.9	35.2
소재	(1.5)	(1.5)	(2.6)	2.4	(0.1)	소재	(1.5)	(4.4)	0.2	14.0	0.2	소재	11.7	2.1	13.0	19.3	10.5
자본재	0.2	(1.9)	3.1	2.2	(1.0)	자본재	1.3	(1.5)	2.7	7.3	(2.7)	자본재	16.2	7.7	18.2	11.5	18.9
상업서비스	1.5	(0.5)	(1.0)	(2.5)	(1.3)	상업서비스	3.5	(0.2)	3.6	2.2	상업서비스	12.9	16.0	13.0	21.1	(3.3)	
운송	(0.5)	(2.3)	(0.0)	(3.0)	(1.9)	운송	(6.8)	0.6	(6.5)	(2.4)	운송	4.6	4.6	33.9	3.6	12.5	
자동차/부품	(0.5)	(1.3)	(0.8)	5.2	(1.4)	자동차/부품	1.5	(3.5)	(5.9)	4.7	(4.7)	자동차/부품	0.7	18.6	20.7	(1.4)	21.7
내구소비재	2.0	(3.0)	9.4	(3.8)	0.8	내구소비재	10.8	0.1	9.3	0.7	1.8	내구소비재	13.9	4.4	35.4	30.3	11.6
소비자서비스	2.2	(2.1)	(7.3)	(3.2)	0.4	소비자서비스	1.3	(6.3)	(14.5)	(6.5)	(5.4)	소비자서비스	8.4	(9.2)	2.7	(38.3)	11.1
미디어	0.7	(2.6)	2.1	(0.6)	미디어	4.3	(1.1)	(0.5)	(2.4)	미디어	15.7	(6.3)	2.7	15.7	16.5		
유통	0.5	0.7	(8.1)	(5.2)	0.1	유통	2.3	(1.4)	(5.2)	(11.7)	(2.2)	유통	5.0	11.4	5.2	(33.5)	9.5
필수품 유통	(0.9)	(1.0)	3.9	(2.5)	(0.4)	필수품 유통	0.6	(3.7)	3.1	(3.7)	0.1	필수품 유통	6.3	2.4	14.5	(10.8)	3.1
음식료	(1.0)	(0.2)	(13.9)	(5.3)	(3.3)	음식료	3.8	(0.8)	(15.5)	(9.0)	(8.1)	음식료	0.7	(7.7)	(10.6)	(6.0)	5.8
생활용품	1.4	(0.8)	1.7	(5.4)	2.6	생활용품	3.5	(1.0)	3.1	(11.1)	(3.3)	생활용품	15.4	(5.6)	14.2	(5.0)	(28.6)
의료장비	2.0	(2.0)	0.1	(2.7)	의료장비	4.5	(7.3)	1.6	(1.3)	(4.8)	의료장비	14.8	(7.6)	11.8	22.3	(20.2)	
제약/바이오	(2.7)	(2.3)	(8.7)	0.1	제약/바이오	(1.1)	(5.1)	(10.8)	(4.8)	제약/바이오	22.5	18.0	9.5	0.2	21.0		
은행	0.3	(0.6)	11.9	0.4	(1.0)	은행	2.4	(4.1)	11.2	(5.6)	(0.8)	은행	27.6	6.7	25.1	(11.0)	13.4
IB/증권	(0.5)	(0.8)	1.6	(1.4)	0.4	IB/증권	0.6	0.2	(0.5)	(5.8)	3.2	IB/증권	14.1	7.8	6.5	(20.5)	10.7
보험	(0.4)	(2.6)	1.7	(1.7)	보험	2.6	(3.9)	2.4	(7.6)	보험	25.1	15.1	9.5	(10.3)	-		
부동산	2.0	(1.3)	0.1	(2.9)	(0.8)	부동산	5.6	(0.3)	3.5	(10.2)	1.6	부동산	18.2	10.6	11.8	(25.2)	(1.1)
소프트웨어	(0.7)	(2.2)	(2.1)	0.3	(1.0)	소프트웨어	7.7	(0.7)	2.6	(0.2)	0.3	소프트웨어	12.5	7.2	24.7	(2.0)	0.2
하드웨어	1.6	(4.2)	0.1	3.9	(3.2)	하드웨어	2.4	(6.1)	4.0	14.6	(2.0)	하드웨어	18.4	17.1	39.3	0.4	0.8
반도체	(1.4)	(2.4)	(0.5)	0.0	(2.2)	반도체	(1.8)	(2.9)	(3.1)	(1.9)	(2.9)	반도체	(1.3)	0.9	11.3	(6.2)	29.8
통신서비스	0.4	(4.0)	1.2	(3.6)	(4.0)	통신서비스	3.0	(5.8)	0.5	(4.9)	2.1	통신서비스	24.2	(5.7)	10.2	(4.8)	46.9
유틸리티	(1.2)	(1.0)	(5.8)	0.5	0.4	유틸리티	1.1	(3.6)	(6.2)	2.5	0.4	유틸리티	2.9	(2.4)	(7.9)	13.9	(7.1)

자료: MSCI, Bloomberg/ Note1: 2021년 7월 22일 기준 / Note2: 빨간색 칸은 수익률 상위 20개 업종, 파란색 칸은 수익률 하위 20개 업종을 의미

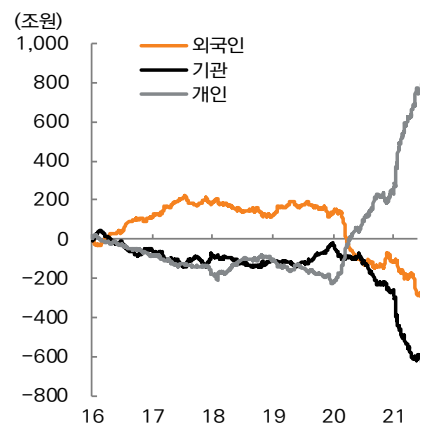
글로벌 주식형 펀드 누적순매수



아시아 외국인 누적 순매수



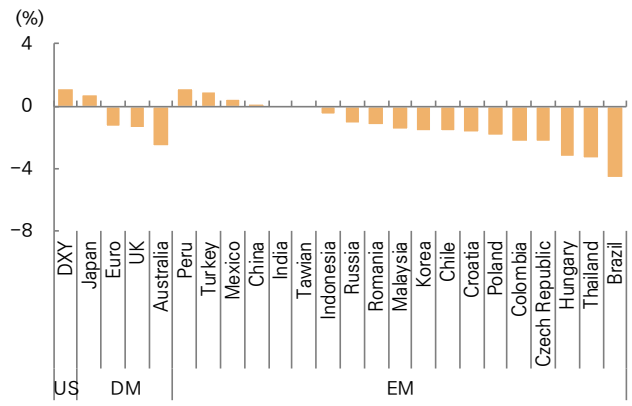
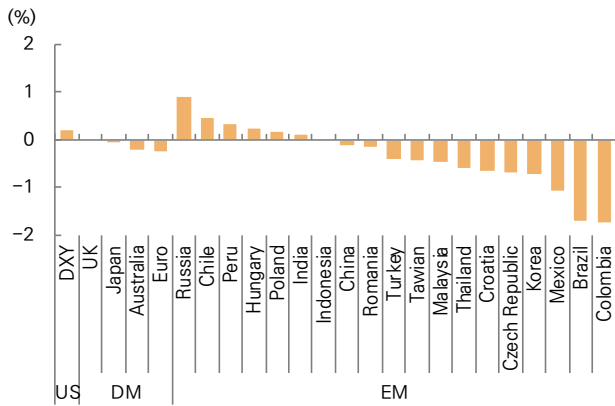
KOSPI 투자 주체별 누적 순매수



자료: EPFR, Bloomberg, Dataguide

글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화 (1W)

글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화 (1M)

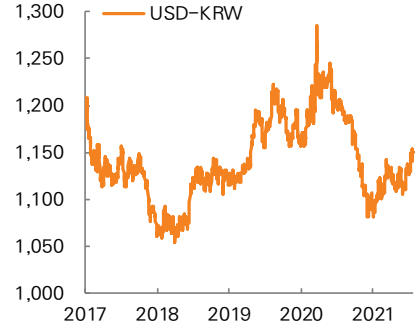
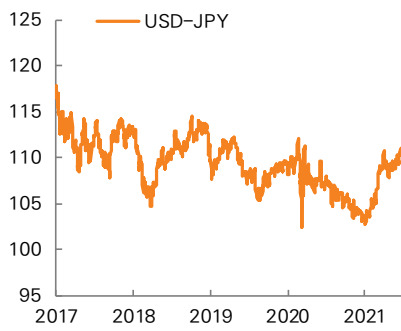
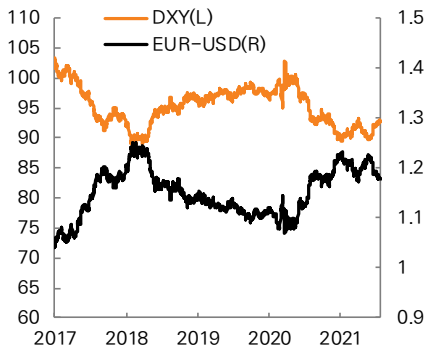


자료: MSCI, Bloomberg/ Note: 2021년 07월 22일 기준

달러 인덱스, 유로 달러 환율 추이

달러-엔 환율 추이

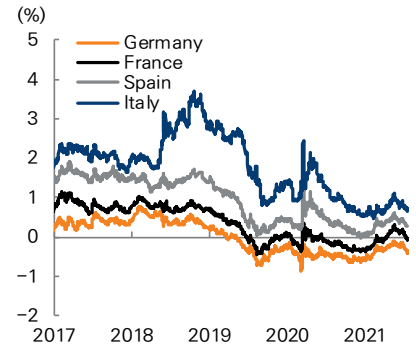
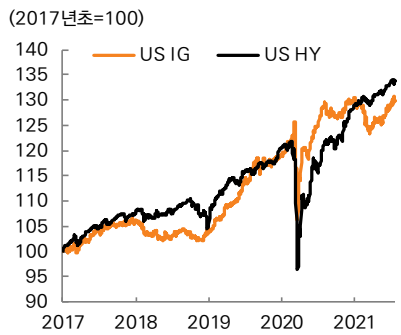
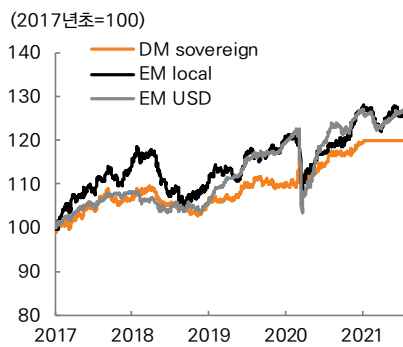
달러-원 환율 추이



글로벌 채권 지수 추이

미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이

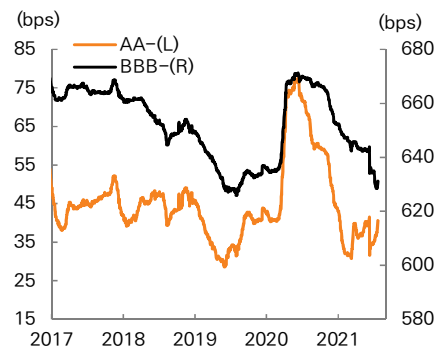
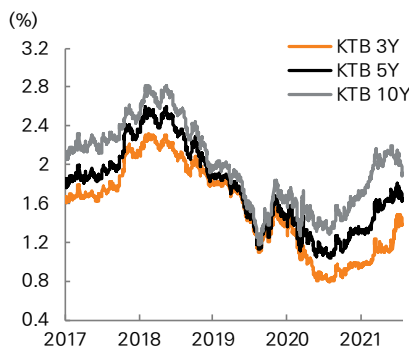
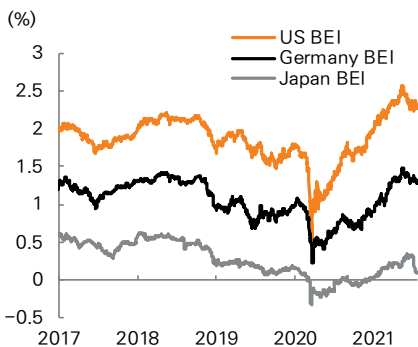
유로존 주요국 금리 추이(10Y)



선진국 BEI (10Y)

국고채 금리 (3Y, 5Y, 10Y)

국내 회사채 스프레드 (AA-, BBB-, 3Y)

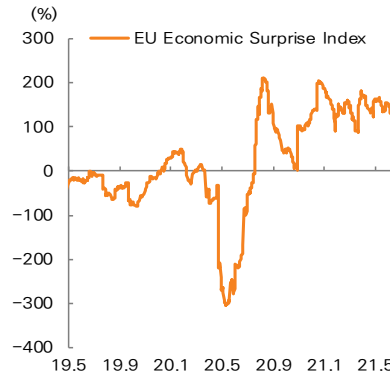
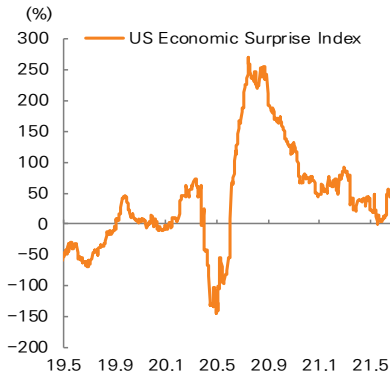


자료: EPFR, Bloomberg, Dataguide

미국 서프라이즈 인덱스

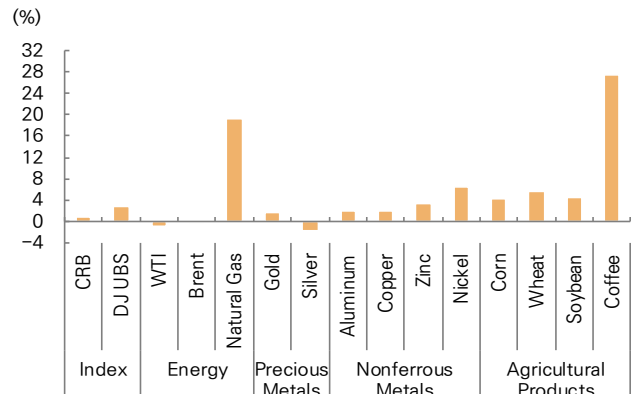
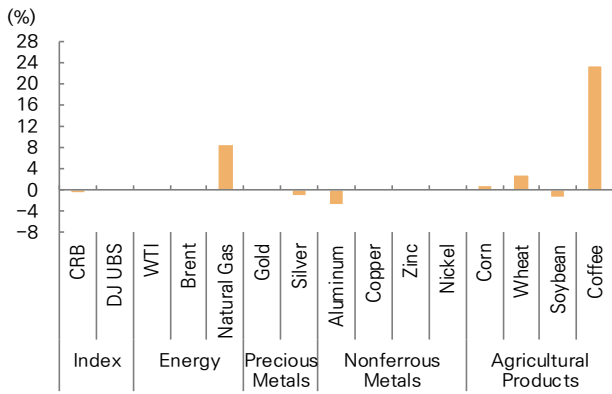
유로존 서프라이즈 인덱스

중국 서프라이즈 인덱스



원자재 품목별 가격 변화 (1W)

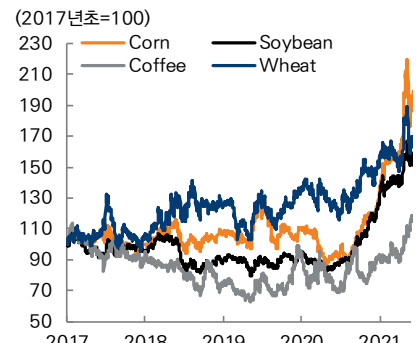
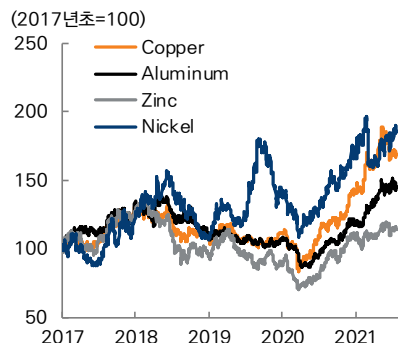
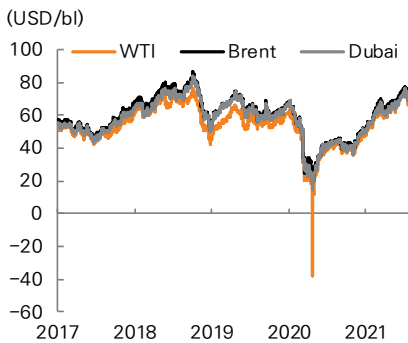
원자재 품목별 가격 변화 (1M)



국제유가 추이

산업금속 가격 추이

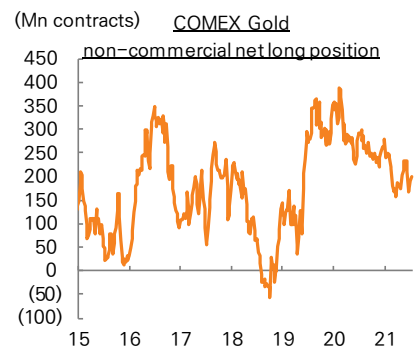
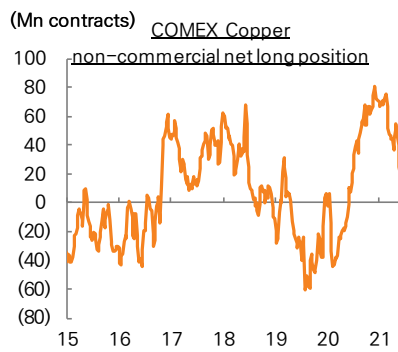
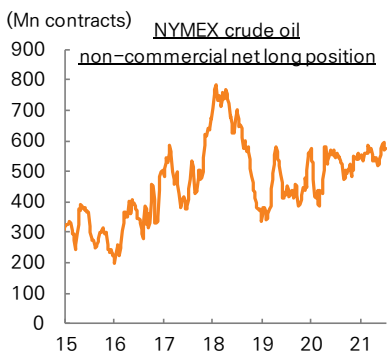
농산물 가격 추이



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.