상상인 EM Macro Weekly

투자전략팀 / 신얼, 황준호, 김현성, 최예찬 / 02 3779 3186 / jh.hwang@sangsanginib.com

2024-11-06

China Market

Stock (pt, %)	11/06	1D	1W	1M	3M	YTD
상해종합	1,139.1	+0.0	+1.1	-3.8	+8.9	+11.2
선전종합	10,968.1	-0.4	+4.5	+4.2	+29.9	+15.2
CSI300	4,024.3	-0.5	+4.0	+0.2	+20.4	+17.3
홍콩항셍	20,469.7	-2.6	+3.1	-11.4	+21.2	+20.1
과창판50	7,341.7	-2.8	+3.7	-11.9	+23.6	+27.3
차이넥스트	2,265.8	-1.0	+6.4	+4.2	+40.6	+19.8
중국 A주 업종별 지수 (%)						
에너지		-0.7	+1.6	-6.8	+4.9	+10.2
자유소비재		-0.7	+0.0	-1.1	+19.6	+13.3
산업재		+0.0	+3.7	+2.8	+15.7	+18.6
소재		+0.5	+5.2	-0.8	+16.5	+19.9
통신		+1.6	+3.6	+0.7	+15.4	+12.8
필수소비재		-0.4	+5.0	-4.9	+12.5	-0.8
헬스케어		-0.0	+2.4	-4.0	+12.4	-9.4
금융		-0.7	+3.2	+2.6	+24.4	+34.1
정보통신		+1.0	+6.7	+19.1	+45.0	+25.3

Global Market

Stock (pt, %)	11/05	1D	1W	1M	3M	YTD
DOW	42,221.9	+1.0	+0.2	+0.6	+7.0	+12.0
S&P 500	5,782.8	+1.2	-0.5	+1.5	+8.7	+21.2
NASDAQ	20,227.5	+1.3	-0.8	+2.2	+9.8	+20.2
MSCI EM	1,139.1	+0.8	+1.1	-3.8	+8.9	+11.2
EM ASIA	631.5	+1.0	+1.4	-4.3	+10.8	+16.4
Nifty 50	24,457.0	+1.0	-0.5	-1.4	+1.4	+12.5
MSCI EM Europe	208.7	+0.4	+0.4	+0.6	+4.1	+3.3
VIX 지수	20.5	-6.8	+0.7	-9.5	-13.9	+64.6
MOVE 지수	130.4	-4.3	-0.3	+5.0	+18.1	+13.8

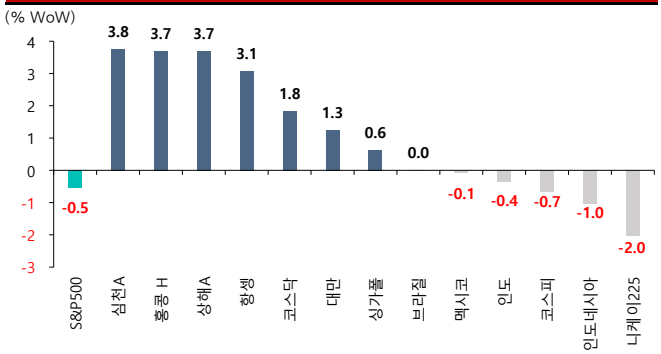
외환 동향

Global Market (pt, %)	11/05	1D	1W	1M	3M	YTD
Dollar Index	103.42	-0.4	-0.5	+0.9	+0.2	+2.1
EM 무역가중 Dollar Index	135.35	+0.0	-0.1	+2.4	+1.0	+7.0
신흥국 통화지수	44.494	-0.7	-0.7	-2.9	-2.7	-7.6
EURUSD	1.0930	+0.5	+0.7	-0.4	+0.1	-1.0
USDCNY	7.1016	-0.3	-0.5	+1.3	-0.5	+0.3
USDKRW	1,379.3	+0.3	-0.0	+2.2	+0.4	+7.1
USDINR	84.109	-0.0	+0.0	+0.2	+0.2	+1.0
USDIDR	15,735	-0.1	+0.2	+1.6	-1.9	+2.2

채권 금리 동향

해외 채권 (%, bp)	11/05	1D	1W	1M	3M	YTD
미 국채 10년물	4.271	+13.1	+0.4	+7.7	+8.3	+10.1
한국 국고채 10년물	3.075	-2.0	-1.4	+2.7	+2.4	-3.1
중국 국채 10년물	2.113	+0.1	-2.1	-4.4	-1.3	-17.5
호주 국채 10년물	4.562	+6.4	+2.6	+12.0	+11.9	+15.4
브라질 국채 10년물	12.623	-6.4	-0.5	+3.5	+7.2	+20.7
인도 국채 10년물	6.830	-1.0	-0.4	-0.1	-0.5	-5.1
인도네시아 국채 10년물	6.745	+4.6	-1.7	+1.4	-1.0	+4.1

주간 신흥국 증시 수익률



1) 멕시코: IPC, 브라질: Bovesepa, 싱가폴: STI, 인도네시아: JCI, 대만: 가권, 인도: BSE500

Weekly Review

Stock Market

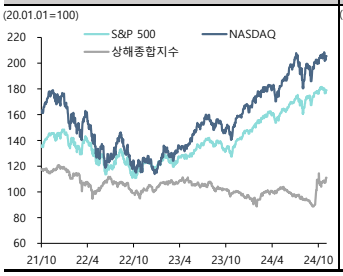
- (10/30~11/06) 홍콩 항셍은 전주 대비 3.1% 상승한 20,469.7pt, CSI300은 4.0% 상승한 4,024.3pt를 기록. 중국 전인대, 미국 대선 등 주요 정치 이벤트를 앞두고 불확실성 증대에 대한 우려로 하방 압력이 증대. 그러나 중국 인민은행의 유동성 공급을 위한 역레포 운영 수단 활성화 추진 소식이 긍정적으로 작용하며 증시는 상승세를 시현
- (10/30~11/06) 인도 Nifty 50지수는 전주 대비 0.5% 하락한 24,457.0pt를 기록. 미 대선을 앞두고 불확실성이 커지면서 변동성이 증가. 부진한 실적과 높은 밸류에이션은 투자자들에게 부담감으로 다가오며 시장 랠리를 제한. 이에 더해 인도 IT 기업 TCS의 올해 연간 매출 성장 전망치 하향 조정은 증시에 부정적으로 작용

Economy & Policy

- 중국: 중국 제조업 PMI는 전월대비 0.3pt 상승한 50.1pt를 기록. 제조업 PMI가 확장국면에 진입한 것은 지난 4월 이후 처음. 9월 경제회의에서 밝힌 부양책이 점차 효과가 나타나는 것으로 판단. 이전 지표에서는 국가통계국과 차이신 수치에서 차이가 존재했었으나 10월 지표는 모두 50pt를 상회
- 호주: 호주 중앙은행(RBA)는 시장 예상과 부합하게 기준금리를 동결. 올해 GDP 성장률 2.5%에서 2.3%로 하향 조정. 총재는 CPI가 2.8%로 목표 범위에는 진입했으나 중간치 2.5%에는 도달하지 못했다고 발언. 물가가 여전히 높은 수준으로 상승 위험 경계심이 필요하다고 설명. 시장은 RBA가 내년 상반기에 금리를 인하할 것으로 분석

주식시장동향

글로벌 주식



중국 주식



Weekly Preview

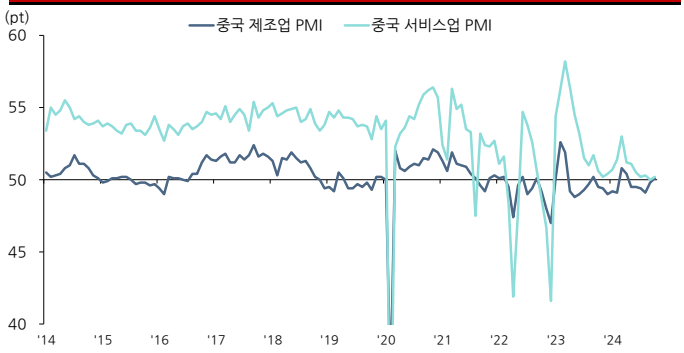
Stock Market

- (11/06~11/13) 중국: 차주 중국 증시는 약세 전망. 내수 소비재들을 중심으로 한 상승세에도 불구하고, 트럼프 트레이드 우려가 부각되면서 하락장 시현할 것. 중국 첨단 산업에 대한 미국의 규제가 점차 강화되는 점, 레드 스윕 가능성이 높아진 점과 대중국 관세 인상 가능성이 높아지고 있는 점은 중국 증시 전반에 하방 압력으로 작용할 것
- (11/06~11/13) 인도: 차주 증시는 하락 전망. 트럼프의 당선 가능성이 커짐과 동시에 자금 유출 압박이 확대되면서 증시 하방 압력으로 작용. 이에 더해 인도 경제 성장이 점차 둔화되고 있다는 점은 우려를 증대. 모디 정부의 추가 부양책을 요구. 해외 IB는 인도 증시에 대한 투자 의견을 매수에서 중립으로 변경

Economy & Policy

- 중국: 정부는 4일 시작된 전인대에서 미국의 보호무역에 대해서 비판. 일방주의 보호주의의 증가 속에서 개방과 확장이 중요하다 언급. 트럼프 당선에 중국에 대한 제재는 더욱 심화될 것으로 판단. 8일까지 예정된 전인대에서 중국은 지방 정부 부채한도와 부양책 규모에 대해서 확정 지을 것으로 전망
- 브라질: 브라질 중앙은행은 6일 통화정책회의에서 금리 인상을 결정할 것으로 판단. 지난 9월 인하 기조에서 25bp 인상으로 전환 이후 기후플레이션의 영향으로 식품 물가가 불안정한 모습을 보임. 이에 더해서, 정부의 소득세 면제 확대 계획은 재정정책 우려로 이어지며 헤알화 가치가 하락. 따라서 이번 회의에서 금리 인상을 단행할 것으로 판단

주요 경제지표 추이



주간 FICC Review

채권 시장

- JPM 신흥국 채권 가격은 전주대비 0.04% 상승한 24.2pt를 기록, 미중 무역 갈등이 심화될 경우 중국 외 아시아 국가들의 협력이 강화돼 빠른 성장이 이루어질 것이라는 전망이 우세. 아시아 채권은 새로운 투자처로 부상. 다만, 미 대선과 연준의 통화 정책 등 여러 불확실성 요소들로 변동성이 증대되며 가격 상승을 제한

외환 시장

- JPM 신흥국 통화가치는 전주대비 0.7% 하락한 44.5pt를 기록. 브라질 헤알화는 재정적자에 대한 우려로 통화 가치가 급락하였으나 브라질 정부가 재정 지출 삭감 조치를 발표할 것이라는 전망에 하락폭이 제한. 중국 위안화의 경우 전인대 시작 이후 부양책 기대감이 유입되며 절상 마감

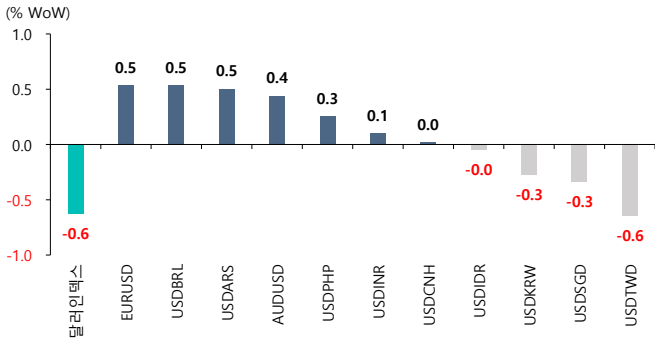
원자재 시장

- 유가는 상승 마감. OPEC+의 증산 시점 연기 우려, 이란의 이스라엘에 대한 보복 가능성에 상승세를 시현. 다만, 금 가격은 미 대선을 앞두고 금리 인하 경로에 대한 불확실성이 증대되며 하락 마감

상품 가격

산업금속(%)	11/06	1D	1W	1M	3M	YTD
WTI(NYM, USD/bbl)	72.0	-1.2	+7.1	-3.2	-4.3	+0.5
리튬(CNY/ton)	72,500.0	+0.0	+2.8	+0.0	-2.7	-16.2
구리(CNY/ton)	77,720.0	+0.1	+1.4	-1.6	+8.7	+12.2
니켈(CNY/ton)	1,025.0	+0.0	-0.5	+5.7	+0.5	+10.8
귀금속(%)						
금(CMX, USD/t.oz)	2,749.7	-0.5	-0.7	+3.9	+15.0	+32.7
은(CMX, USD/t.oz)	32.8	-2.1	-4.8	+1.2	+21.6	+36.1
상품(%)						
돈육(CNT/Kg)	23.9	+0.0	-0.6	-3.5	-4.5	+18.7
비료(CNY/ton)	2,934.7	-1.3	-1.3	-1.8	-4.9	-7.6
대두(CBT, Usc/bsh)	993.8	-2.0	+3.0	-4.2	-2.6	-23.2
옥수수(CBT, Usc/bsh)	418.5	-0.3	+1.1	-1.5	+9.2	-11.2
소맥(CBT, Usc/bsh)	572.5	-1.4	+0.4	-2.9	+6.4	-8.8
무연탄(CNY/Ton)	975.0	-0.5	-0.5	-5.3	-9.3	-12.2

주간 신흥국 환율 변동률



주간 지표 동향

운임(pt, %)	11/06	1D	1W	1M	3M	YTD
BDI	1,405.0	+31.0	+0.7	-27.1	-17.3	-32.9
SCFI	2,303.4	+0.0	+5.4	+7.9	-30.9	+30.9
부동산(만 ㎡)						
중국 1선도시 주택 판매	11.2	+37.4	-43.5	+520.2	+39.7	+279.7
중국 2선도시 주택 판매	18.5	+3.1	-23.4	+796.9	+76.5	+159.2
중국 3선도시 주택 판매	6.8	-17.9	-16.8	+374.3	-6.7	+288.3
경기(△)						
중국 경제 서프라이즈 지수	5.2	+3.9	+8.9	+44.1	+37.4	+13.7

신흥국 주요 기업 Issue

정보통신	◦ [란하이화텅(300484.SZ)] 중국 공신부는 저고도 산업 발전을 위한 회의를 개최. 무인화, 전동화, 지능화 장비를 적극적으로 개발할 것임을 언급. 이에 저고도 경제 관련 주가는 상한가를 기록
배터리	◦ [CATL(300750.SZ)] 미국 및 유럽의 무역 장벽이 높아지자 중국 배터리 기업은 한국으로 확장 계획을 발표. CATL 올 연말 한국 법인 설립 계획을 밝히며 새로운 기회를 모색
유통	◦ [알리바바(BABA.US)] 알리바바는 AI기술을 자사 플랫폼에 결합. 이커머스 영향력 확대를 기대. 고객 응대 및 구매자 선호도 분석 등에 활용
반도체	◦ [SMIC(0981.HK)] 중국 대표 파운드리 업체. 트럼프의 대선 승리 예측과 공화당 핵심 의원의 불법 생산 의혹 제기에 주가는 하락

신흥국 주요 경제지표

DATE	국가	지표	예상	실제	이전
10/30 09:30	AU	CPI (전년대비)	2.9%	2.8%	3.8%
10/30 09:30	AU	CPI 절사 평균 QoQ	0.8%	0.8%	0.8%
10/30 09:30	AU	CPI 절사 평균 YoY	3.5%	3.5%	3.9%
10/30 09:30	AU	CPI 가중 중간값 QoQ	0.8%	0.9%	0.8%
10/30 09:30	AU	CPI 가중 중간값 YoY	3.6%	3.8%	4.1%
10/30 09:30	AU	CPI 전년비	2.3%	2.1%	2.7%
10/30 20:00	BZ	FGV 인플레이션 IGPM 전년비	5.58%	5.59%	4.53%
10/31 01:00	RU	실업률	2.5%	2.4%	2.4%
10/31 01:00	RU	실질 임금 YoY	7.1%	7.7%	8.1%
10/31 09:30	AU	소매 판매 (인플레이션 제외) 전분기대비	0.5%	0.5%	-0.3%
10/31 09:30	AU	민간 부문 신용 YoY	--	5.8%	5.7%
10/31 10:30	CH	제조업 PMI	49.9	50.1	49.8
11/01 09:30	AU	PPI 전년비	--	3.9%	4.8%
11/01 10:45	CH	차이신 중국 PMI 제조업	49.7	50.3	49.3

신흥국 주요 종목 현황

중국 (CNY, %)	11/06	1D	1W	1M	3M	YTD
구이저우마오타이	1,577.0	-0.4	+3.0	-9.8	+11.4	-8.6
CATL	261.4	-1.9	+3.8	+3.8	+50.5	+60.1
핑안보험	58.8	-2.1	+1.9	+2.9	+44.3	+45.8
초상은행	39.1	-1.3	+1.2	+3.9	+23.7	+40.5
메이디그룹	73.1	-2.7	-1.3	-3.9	+20.5	+33.9
우량예이빈	152.8	-1.0	+1.3	-6.0	+20.3	+8.9
쯔진광업	17.7	-2.2	+2.8	-2.4	+14.3	+42.1
BYD	307.5	-2.3	+0.7	+0.1	+34.3	+55.3
인도 (IDR, %)						
다부르인디아	534.7	+0.6	-0.2	-6.5	-16.4	-4.1
EIH	359.4	+0.0	+1.1	-8.1	-5.5	+43.4
화이자	5,251.1	+1.2	+1.0	-6.4	-9.7	+23.2
인도네시아 (INR, %)						
뱅크센트럴아시아	10,500.0	-0.7	+0.0	+0.2	+4.0	+11.7
텔콤	2,770.0	-0.4	-4.5	-3.8	-1.8	-29.9
비얀리소시스	17,200.0	+0.0	+0.6	+4.2	-1.3	-13.6

ETF

해외주식 (USD, %)		11/06	1D	1W	1M	3M	YTD
S&P 500	SPY	576.7	+1.2	-0.9	+0.6	+11.2	+21.3
NASDAQ 100	QQQ	492.2	+1.3	-1.6	+1.0	+13.2	+20.2
Stoxx 50	FEZ	50.8	+0.9	-0.6	-2.5	+5.9	+6.3
CSI 300	ASHR	28.7	+3.2	+3.8	-12.7	+22.8	+19.9
중국 인터넷 2X	CWEB	41.6	+4.6	+2.6	-27.0	+52.4	+24.9
항셍 3X	YINN	36.3	+7.0	+5.0	-29.9	+89.4	+73.5
NASDAQ 중국	PGJ	27.6	+1.4	+0.6	-12.0	+30.3	+6.1
FTSE China	FLCH	20.1	+2.1	+1.8	-10.7	+25.7	+25.5
FTSE EM	VWO	47.4	+1.5	+0.9	-3.4	+11.5	+15.4
MSCI EM	EEM	45.4	+1.4	+0.4	-3.4	+10.9	+12.8
브라질	EWZ	28.1	+1.0	-0.4	-4.5	+0.8	-19.7
해외채권 (USD, %)							
글로벌 채권	BNDX	49.8	+0.0	-0.4	-0.5	+0.5	+0.9
신흥국 채권	EBND	20.2	+0.3	-0.1	-2.6	-0.1	-4.8
신흥국 채권	EMLC	24.2	+0.5	+0.0	-2.4	-0.1	-4.7
중국 채권	CBON	22.5	-0.3	+0.3	+0.1	+0.9	+1.6

2) CH=중국, AU=호주, BZ=브라질, RU=러시아, MX=멕시코, VN=베트남, IN=인도, ID=인도네시아

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다. 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.