상상인 EM Macro Weekly

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

2024-11-13

China Market

Stock (pt, %)	11/13	1D	1W	1M	3M	YTD
상해종합	1,103.2	+0.0	-2.5	-4.9	+2.5	+7.7
선전종합	11,359.3	+0.4	+3.2	+10.0	+35.7	+19.3
CSI300	4,110.9	+0.6	+1.5	+3.8	+23.0	+19.8
홍콩항셍	19,770.7	-0.4	-3.4	-6.3	+15.6	+16.0
과창판50	7,108.8	-0.3	-3.2	-6.2	+17.8	+23.2
차이넥스트	2,417.3	+1.1	+5.5	+12.1	+51.8	+27.8
중국 A주 업종별 지수 (%)						
에너지		+0.9	-1.4	-5.5	+0.7	+8.7
자유소비재		+0.6	+4.2	+7.9	+27.3	+18.1
산업재		+0.8	+0.1	+5.4	+15.9	+18.7
소재		+0.0	-2.5	+0.7	+15.1	+16.9
통신		+3.4	+5.2	+8.6	+21.8	+18.6
필수소비재		+0.0	+3.5	+4.2	+19.8	+2.6
헬스케어		-1.1	+3.2	+3.7	+18.1	-6.5
금융		+0.0	-0.6	-1.1	+21.5	+33.3
정보통신		+0.5	+7.6	+20.6	+56.0	+34.8

Global Market

Stock (pt, %)	11/12	1D	1W	1M	3M	YTD
DOW	43,911.0	-0.9	+0.4	+2.0	+8.3	+16.5
S&P 500	5,984.0	-0.3	+0.9	+2.1	+8.0	+25.5
NASDAQ	21,070.8	-0.2	+1.4	+3.1	+8.1	+25.2
MSCI EM	1,103.2	-2.0	-2.5	-4.9	+2.5	+7.7
EM ASIA	608.7	-2.4	-2.8	-5.5	+4.1	+12.2
Nifty 50	23,654.2	-1.0	-2.5	-5.9	-2.0	+8.8
MSCI EM Europe	205.7	-0.7	-0.9	-0.9	+0.2	+1.9
VIX 지수	14.7	-1.7	-9.6	-25.3	-3.4	+18.2
MOVE 지수	108.6	+8.7	-7.7	-8.4	+4.6	-5.3

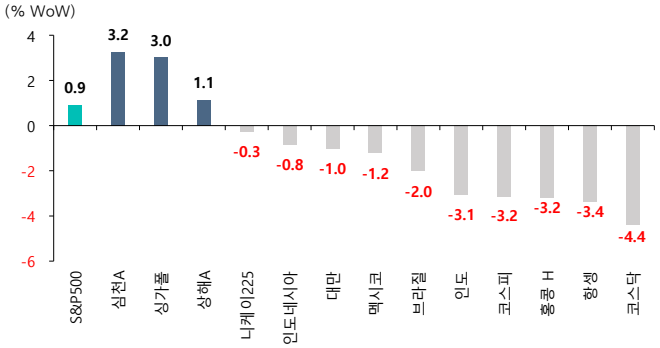
외환 동향

Global Market (pt, %)	11/12	1D	1W	1M	3M	YTD
Dollar Index	106.02	+0.5	+0.9	+3.0	+3.4	+4.6
EM 무역가중 Dollar Index	136.20	+0.0	-0.1	+2.3	+2.8	+7.7
신흥국 통화지수	44.208	-0.2	-1.2	-3.1	-3.9	-8.2
EURUSD	1.0623	-0.3	-1.0	-2.9	-3.5	-3.8
USDCNY	7.1927	+0.2	+1.3	+1.7	+0.7	+1.6
USDKRW	1,409.9	+0.6	+0.8	+4.3	+3.8	+9.5
USDINR	84.394	+0.0	+0.1	+0.4	+0.5	+1.4
USDIDR	15,780	+0.6	-0.3	+1.3	+0.7	+2.5

채권 금리 동향

해외 채권 (%, bp)	11/12	1D	1W	1M	3M	YTD
미 국채 10년물	4.428	+0.2	+3.7	+8.0	+15.4	+14.1
한국 국고채 10년물	3.015	-2.0	-2.0	-2.0	+2.6	-5.0
중국 국채 10년물	2.073	-0.4	-1.9	-3.4	-5.2	-19.1
호주 국채 10년물	4.562	+10.4	-0.0	+7.9	+16.1	+15.4
브라질 국채 10년물	12.601	+15.8	-0.2	+0.8	+10.8	+20.5
인도 국채 10년물	6.829	+1.1	-0.0	+0.5	-0.4	-5.1
인도네시아 국채 10년물	6.916	+1.1	+2.5	+3.5	+2.5	+6.7

주간 신흥국 증시 수익률



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

Weekly Review

Stock Market

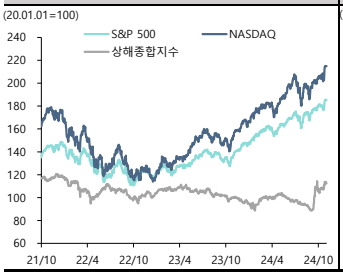
- (11/06~11/13) 홍콩 항셍은 전주 대비 3.4% 하락한 19,755.4pt, CSI300은 1.5% 하락한 4,110.9pt를 기록. 비록 트럼프 전 대통령이 24년 미 대선에서 승리하면서 트럼프발 관세 인상 우려가 하방 압력으로 작용하기는 했으나, 해당 이슈가 충분히 반영되었다는 인식 속에 10월 수출 증가율이 23년 3월 이후 가장 높은 수준을 기록하면서 증시 하락폭을 제한
- (11/06~11/13) 인도 Nifty 50지수는 전주 대비 2.5% 하락한 23,694.6pt를 기록. Nifty 50 상장사 중 실적 발표를 한 기업(TCS, HDFC 등)의 절반정도가 예상치를 하회하면서 주가도 조정기에 진입. 해외 IB는 이익 수정치를 대폭 하향 조정. 이는 투심을 약화시키는 요인, 인도 증시는 전주대비 하락 마감

Economy & Policy

- 중국: 8일 중국 전인대 회의에서 지방정부 부채 문제 해결을 위해 향후 5년간 10조 위안 규모의 재정 투입을 할 것이라고 발표. 이번 조치로 지방 정부가 6,000억 위안의 이자비용을 절감할 수 있을 것이라고 설명. 지방정부의 인프라 투자와 고용 창출 목적으로 사용될 것으로 판단. 다만, 시장은 이번 부양책이 기대에 못미쳤다고 평가
- 인도: 10월 인도 CPI는 전년대비 6.21% 상승, 9월 대비 상승폭이 크게 높아지며 14개월래 최고치를 기록. 식품 가격 상승과 달러 강세에 따른 루피화 가치 하락이 인플레이션을 자극한 것으로 분석. 인도 중앙은행에 기준금리 인하가 필요하다는 지적이 존재했으나 2개월 연속 물가가 상승하면서 금리 인하는 어려울 것으로 판단

주식시장동향

글로벌 주식



중국 주식



Weekly Preview

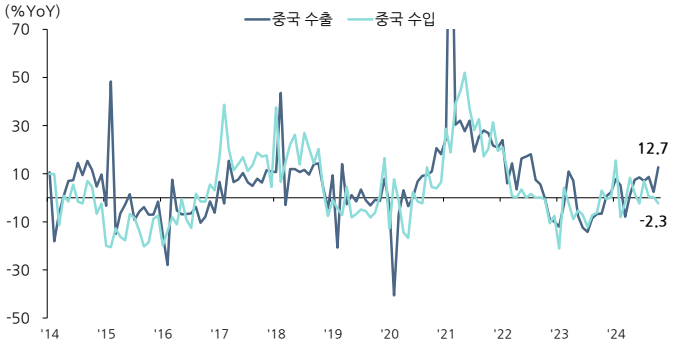
Stock Market

- (11/13~11/20) 중국: 차주 중국 증시는 하락 전망. 트럼프 재집권에 따른 미-중 지정학적 리스크의 증대는 증시의 하락을 주도할 것으로 전망. 트럼프 행정부가 반중 위주의 인물로 구성된 점, 전인대 부양책이 시장 기대에 부합하지 못한 점은 증시의 추가적인 하락 요인으로 작용할 것. 그럼에도 불구하고 12월 중앙경제공작회의에서 5% 성장률 달성을 위한 부양책 발표 기대감은 하락폭을 제한할 것
- (11/13~11/20) 인도: 차주 증시는 약세 전망. 경제 성장세와 외국인 투자 유입 덕분에 장기적인 상승 가능성에 대해서는 높이 평가. 다만, 최근 기업 실적 부진과 높은 밸류에이션은 단기적인 조정 가능성을 시사. 트럼프 당선으로 인한 관세 압박과 중국의 수요 부진 또한 증시에 하방압력으로 작용

Economy & Policy

- 중국: 트럼프 당선 이후 모든 중국산 수입품에 관세를 부과 하겠다는 공약을 실천할지는 시장의 가장 큰 관심사. 또한, 트럼프 행정부가 대중 강경파 위주로 구성되고 있는 점은 중국 수출에 우려로 다가오고 있음. 그러나 관세 부과는 수입품 가격 상승과 인플레이션 자극이 예상되기에 실제로 공약만큼 시행될 지는 지켜볼 필요가 있음
- 베트남: 베트남 경제 성장을 빠르게 진행, 3분기 GDP는 7.4%의 성장률을 기록. 이는 최근 2년 내 가장 높은 성장률. 베트남은 폭스콘, 럭스셰어를 포함한 다국적 기업의 제조허브로 외국인 투자가 지속적으로 유입. 베트남 산업생산지수(IIP)는 전년대비 7% 증가. 정부는 4분기 제조업 활성화와 경제 성장률 극대화를 위한 우호적 환경 조성을 위한 제도 개선을 마련할 것이라 발표

주요 경제지표 추이



주간 FICC Review

채권 시장

- JPM 신흥국 채권 가격은 전주대비 2.0% 하락한 23.7pt를 기록, 미국의 견고한 경제 성장이 지속되는 가운데 레드스윕으로 인한 트럼프 트레이드 영향이 증대. 트럼프 관세 정책이 인플레이션을 자극할 것으로 예상, 글로벌 금리 인하가 지연될 것이라는 전망이 이어지며 신흥국 채권 가치는 하락

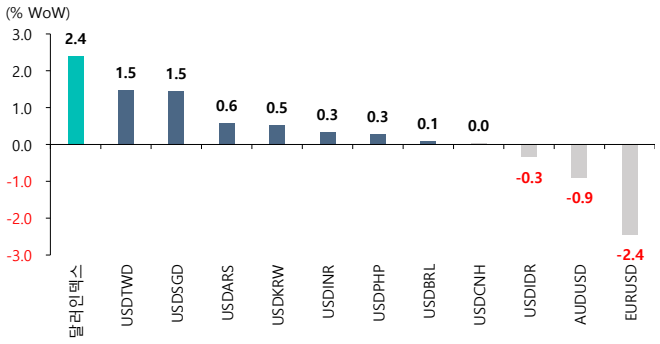
외환 시장

- JPM 신흥국 통화가치는 전주대비 1.2% 하락한 44.2pt를 기록. 트럼프가 차기 행정부의 주요 인선을 잇달아 발표, 외환 시장은 트럼프 체제를 대비하는 분위기. 반중 성향 인물들이 주요 내각 구성원으로 채택된 가운데 중국 부양책이 시장 기대감에 못미치자 신흥국 통화가치는 약세를 시현

원자재 시장

- 유가는 하락 마감. 중국 정부의 부양책에도 CPI와 PPI가 반등세를 시현하지 못하자 수요에 대한 우려가 증대. 이후 저가 매수세가 유입됐으나 OPEC의 내년 전망치 하향 조정에 상승폭이 제한. 달러 강세와 미 대선 종료로 인한 위험자산 선호 심리는 금 가격 하방 압력으로 작용

주간 신흥국 환율 변동률



주간 신흥국 주요 기업 Issue

자동차	◦ [BYD(BYD.US)] BYD는 13일 한국 승용차 시장 진출을 선언. 내년부터 아토3, 씰 등 주력 전기차 모델을 판매할 것으로 추정
배터리	◦ [CATL(300750.SZ)] 창업자 로빈 젱은 트럼프 정부가 투자를 허용한다면 미국에 배터리 공장 건설을 고려하겠다는 의사를 밝힘. 미국 진출에 대한 기대감에 주가는 발표 직후 상승세를 시현
유통	◦ [알리바바(BABA.US)] 알리바바는 11.11 광군제 기간 가전과 전자기기 등을 중심으로 판매가 호조를 보였다고 발표. 다만, 구체적 수치는 공개하지 않음
반도체	◦ [TSMC(TSM.US)] 미국 상무부는 TSMC에 중국 수출 제한을 요구. TSMC는 중국 고객사에게 인도지능 반도체 주문을 받지 않을 것이라고 발표, 매출 감소에 영향을 줄것으로 판단하며 주가는 4% 하락

상품 가격 동향

산업금속(%)	11/13	1D	1W	1M	3M	YTD
WTI(NYM, USD/bbl)	68.1	+0.0	-5.4	-9.8	-11.5	-4.9
리튬(CNY/ton)	73,000.0	+2.7	+0.7	+1.4	+0.7	-15.6
구리(CNY/ton)	76,020.0	-1.4	-2.2	-1.9	+5.0	+9.7
니켈(CNY/ton)	1,010.0	+0.0	-1.5	+0.5	-1.0	+9.2
귀금속(%)						
금(CMX, USD/t.oz)	2,606.3	+0.2	-5.2	-1.9	+6.8	+25.8
은(CMX, USD/t.oz)	30.8	+0.7	-6.2	-3.1	+12.5	+27.7
상품(%)						
돈육(CNT/Kg)	23.7	+0.0	-0.9	-2.8	-8.6	+17.6
비료(CNY/ton)	2,934.7	-1.3	+0.0	-1.4	-4.6	-7.6
대두(CBT, Usc/bsh)	1,003.5	-0.8	+1.0	-0.2	+2.4	-22.4
옥수수(CBT, Usc/bsh)	428.5	-0.1	+2.4	+3.1	+12.5	-9.1
소맥(CBT, Usc/bsh)	552.3	-1.0	-3.5	-7.8	+3.3	-12.1
무연탄(CNY/Ton)	975.0	+0.0	+0.0	-3.5	-8.9	-12.2

주간 지표 동향

운임(pt, %)	11/13	1D	1W	1M	3M	YTD
BDI	1,634.0	+76.0	+14.5	-9.7	-5.4	-22.0
SCFI	2,331.6	+0.0	+1.2	+13.0	-28.3	+32.5
부동산(만 ㎡)						
중국 1선도시 주택 판매	10.3	+23.9	-8.6	-33.1	+61.8	+246.9
중국 2선도시 주택 판매	15.4	+10.4	-17.0	+146.4	+75.3	+115.1
중국 3선도시 주택 판매	6.6	-10.1	-2.4	-53.6	+28.7	+278.9
경기(△)						
중국 경제 서프라이즈 지수	15.4	+1.6	+9.9	+45.3	+47.0	+23.9

신흥국 주요 경제지표

DATE	국가	지표	예상	실제	이전
11/06 14:00	IN	HSBC India PMI Services	--	58.5	57.9
11/06 15:00	RU	S&P 글로벌 러시아 종합 PMI	49.8	50.9	49.4
11/06 15:00	RU	S&P 글로벌 러시아 서비스업 PMI	50.2	51.6	50.5
11/07 06:30	BZ	SELIC 금리	11.25%	11.25%	10.75%
11/07 12:26	CH	수출 YoY	5.0%	12.7%	2.4%
11/07 12:26	CH	수입 YoY	-2.0%	-2.3%	0.3%
11/09 10:30	CH	PPI 전년비	-2.5%	-2.9%	-2.8%
11/09 10:30	CH	CPI (전년대비)	0.4%	0.3%	0.4%
11/11 20:30	BZ	GDP 대비 순부채 비율	62.3%	62.4%	62.0%
11/12 08:30	AU	웨스트팩 소비자기대지수 SA MoM	--	5.3%	6.2%
11/12 09:30	AU	NAB 경기기대지수	--	5	-2
11/12 19:30	IN	CPI (전년대비)	5.90%	6.21%	5.49%
11/12 19:30	IN	광공업생산 YoY	2.5%	3.1%	-0.1%
11/12 21:00	BZ	소매판매 YoY	3.7%	2.1%	5.1%

신흥국 주요 종목 현황

중국 (CNY, %)	11/13	1D	1W	1M	3M	YTD
구이저우마오타이	1,577.2	+0.1	+0.0	-1.7	+11.6	-8.6
CATL	273.0	+3.3	+4.4	+12.9	+58.5	+67.2
핑안보험	57.0	+0.3	-3.0	-0.9	+40.8	+41.5
초상은행	37.6	+0.6	-3.8	-2.2	+18.0	+35.1
메이디그룹	72.4	+1.4	-1.0	-5.7	+18.9	+32.5
우량예이빈	154.3	-0.2	+1.0	+3.1	+24.1	+10.0
쯔진광업	16.0	+0.1	-9.7	-7.3	+3.8	+28.3
BYD	300.8	-0.1	-2.2	+0.3	+32.7	+51.9
인도 (IDR, %)						
다부르인디아	511.1	-0.2	-4.4	-10.5	-15.4	-8.4
EIH	362.3	-2.3	+0.8	-15.8	-2.6	+44.6
화이자	5,281.0	-1.4	+0.6	-8.4	-8.5	+23.9
인도네시아 (INR, %)						
뱅크센트럴아시아	10,150.0	+0.2	-3.3	-2.2	-0.5	+8.0
텔콤	2,600.0	-0.4	-6.1	-11.6	-9.1	-34.2
비얀리소시스	17,800.0	+0.4	+3.5	+6.6	+2.4	-10.6

ETF

해외주식 (USD, %)		11/13	1D	1W	1M	3M	YTD
S&P 500	SPY	596.9	-0.3	+3.5	+3.0	+9.8	+25.6
NASDAQ 100	QQQ	512.9	-0.2	+4.2	+4.0	+10.8	+25.2
Stoxx 50	FEZ	48.2	-2.1	-5.2	-8.0	-3.3	+0.7
CSI 300	ASHR	27.9	-1.8	-2.6	-1.9	+20.1	+16.8
중국 인터넷 2X	CWEB	34.9	-9.1	-16.1	-25.3	+26.6	+4.7
항셍 3X	YINN	28.4	-11.1	-21.9	-30.4	+41.3	+35.4
NASDAQ 중국	PGJ	25.7	-4.5	-7.0	-12.0	+20.2	-1.3
FTSE China	FLCH	19.0	-3.3	-5.7	-8.1	+17.0	+18.4
FTSE EM	VWO	45.7	-1.7	-3.5	-5.0	+4.4	+11.3
MSCI EM	EEM	43.5	-1.9	-4.1	-6.2	+2.4	+8.1
브라질	EWZ	27.7	-0.1	-1.4	-2.2	-7.7	-20.8
해외채권 (USD, %)							
글로벌 채권	BNDX	49.8	-0.2	+0.1	-0.2	-0.2	+0.9
신흥국 채권	EBND	19.9	-0.7	-1.9	-4.2	-4.1	-6.5
신흥국 채권	EMLC	23.7	-0.8	-2.0	-4.3	-4.3	-6.6
중국 채권	CBON	22.1	-0.2	-1.5	-2.0	-1.0	+0.0

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.