상상인 EM Macro Weekly

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

2024-11-20

China Market

Stock (pt, %)	11/20	1D	1W	1M	3M	YTD
상해종합	1,094.9	+0.0	+0.1	-4.7	-0.5	+6.9
선전종합	10,827.2	+0.8	-5.4	+3.4	+32.7	+13.7
CSI300	3,985.8	+0.2	-3.3	+1.3	+20.3	+16.2
홍콩항셍	19,709.8	+0.2	-0.8	-3.8	+11.7	+15.6
과창판50	7,096.5	+0.2	-0.7	-3.3	+14.0	+23.0
차이넥스트	2,267.9	+0.5	-6.6	+2.6	+46.6	+19.9
중국 A주 업종별 지수 (%)						
에너지		+0.4	+1.0	-1.5	+4.1	+9.8
자유소비재		+0.2	-3.3	+5.5	+27.3	+14.3
산업재		+0.1	-2.5	+3.4	+14.6	+15.7
소재		+0.2	-2.4	-0.8	+12.7	+14.1
통신		+1.2	-3.7	+3.5	+17.6	+14.2
필수소비재		+0.3	-3.6	+4.7	+20.7	-1.1
헬스케어		+2.8	-1.6	+2.5	+19.7	-8.0
금융		-0.2	-0.9	-0.5	+18.1	+32.1
정보통신		+0.3	-6.8	+3.4	+50.5	+25.6

Global Market

Stock (pt, %)	11/19	1D	1W	1M	3M	YTD
DOW	43,268.9	-0.3	-1.6	+0.8	+6.3	+14.8
S&P 500	5,917.0	+0.4	-1.1	+1.1	+6.2	+24.1
NASDAQ	20,684.6	+0.7	-1.7	+1.6	+6.1	+22.9
MSCI EM	1,094.9	+0.5	+0.1	-4.7	-0.5	+6.9
EM ASIA	604.2	+0.7	+0.2	-5.1	+0.4	+11.3
Nifty 50	23,518.5	+0.3	-0.2	-5.1	-5.2	+8.2
MSCI EM Europe	204.3	-0.2	-0.2	-2.0	-2.1	+1.2
VIX 지수	16.4	+4.9	+16.6	-11.0	-6.8	+31.3
MOVE 지수	105.1	+3.0	+3.0	-18.5	-3.1	-8.3

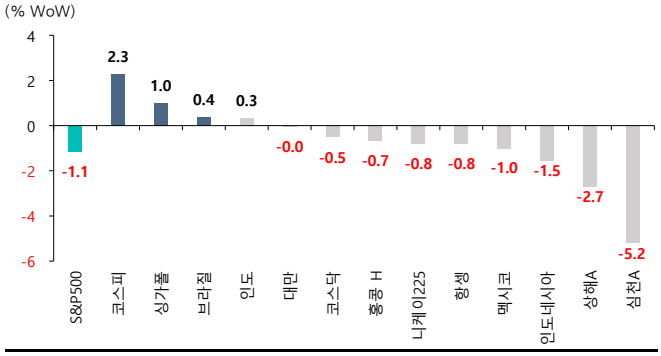
외환 동향

Global Market (pt, %)	11/19	1D	1W	1M	3M	YTD
Dollar Index	106.21	-0.1	-0.3	+2.6	+5.1	+4.8
EM 무역가중 Dollar Index	137.09	+0.0	-0.3	+2.1	+3.3	+8.4
신흥국 통화지수	44.293	-0.0	+0.5	-2.0	-3.8	-8.0
EURUSD	1.0596	-0.0	+0.3	-2.5	-5.0	-4.1
USDCNY	7.1911	+0.0	-0.1	+0.9	+0.8	+1.5
USDKRW	1,393.0	-0.0	-0.3	+1.7	+4.4	+8.2
USDINR	84.414	+0.0	+0.0	+0.4	+0.6	+1.4
USDIDR	15,830	-0.1	+0.3	+2.4	+2.2	+2.8

채권 금리 동향

해외 채권 (%, bp)	11/19	1D	1W	1M	3M	YTD
미 국채 10년물	4.396	+2.4	-0.7	+7.7	+15.7	+13.3
한국 국고채 10년물	3.035	-2.5	+0.7	-1.5	+1.3	-4.4
중국 국채 10년물	2.099	-0.7	+1.3	-1.1	-3.3	-18.0
호주 국채 10년물	4.563	-0.5	+0.0	+5.9	+17.3	+15.4
브라질 국채 10년물	12.696	-2.6	+0.8	-0.4	+10.4	+21.4
인도 국채 10년물	6.846	-1.1	+0.2	+0.4	-0.2	-4.9
인도네시아 국채 10년물	6.888	+1.1	-0.4	+3.4	+4.2	+6.3

주간 신흥국 증시 수익률



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

Weekly Review

Stock Market

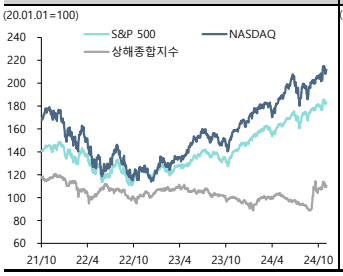
- (11/13~11/20) 홍콩 항셍은 전주 대비 0.8% 하락한 19,709.8pt, CSI300은 3.3% 하락한 9,985.8pt를 기록. 트럼프 전 대통령의 재집권에 따른 무역전쟁 재발 우려 및 11월 전인대에서 기대했던 부동산 및 소비 부양책이 부동산 취득세율 인하 외에는 부재한 것에 대한 실망감으로 인해 전주대비 하락 마감
- (11/13~11/20) 인도 Nifty 50지수는 전주 대비 0.2% 하락한 23,518.5pt를 기록. 인도 증시는 전반적으로 하락세를 시현, 도널트 트럼프 전 대통령 재집권에 따른 불확실성, 미국 달러 강세의 영향이 하방 압력으로 작용. 외국인 기관 투자자들의 차익 실현 매물의 출회가 지속되며 인도 증시는 전주대비 하락 마감

Economy & Policy

- 중국: 11월 통화정책회의에서 기준금리를 동결, 정책 패키지 효과로 일부 경제지표가 개선되는 것으로 보이자 부양책 속도 조절에 들어간 것으로 판단. 최근 해외 IB는 중국의 경제 성장률을 상향 조정. 인민은행은 추후 발표되는 지표와 트럼프 관세 정책 시행을 지켜보고 금리 인하에 대해 결정할 것으로 예상
- 신흥국: WSJ에 따르면 트럼프 당선 이후 시행될 고관세 정책은 수출 의존도가 높은 중국과 멕시코에는 큰 영향을 줄 것으로 판단. 다만, 탈중국화 수혜 국가인 인도와 베트남에는 긍정적으로 작용할 것으로 예상

주식시장동향

글로벌 주식



중국 주식



Weekly Preview

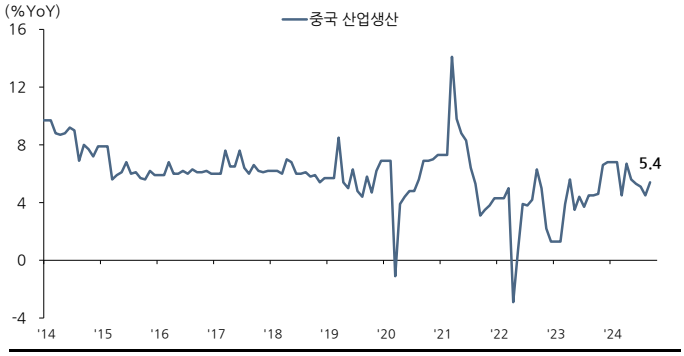
Stock Market

- (11/20~11/27) 중국: 차주 중국 증시는 하락 전망. 11월 중국 전인대에서 기대했던 적극적인 부동산, 내수 시장 부양책이 취득세율 인하를 제외하고는 발표되지 않으면서 투심이 위축된 점은 악재로 작용할 것. 다만, 중국 정부의 반도체 기술 자국화 기대감이 증대되는 점은 기술주 주가 상승에 긍정적으로 작용할 것으로 예상
- (11/20~11/27) 인도: 차주 증시는 약세 전망. 지난달부터 부진한 모습이 지속. 인도 경기 둔화 속 펀더멘털에 대한 우려가 급증하며 자금 유출이 빠르게 진행. 제조업 PMI와 산업생산이 모두 예상치를 하회한 수치를 발표한 점은 제조업에 대한 우려를 증폭. 투심 악화에 인도 증시는 단기적 조정 진입이 불가피할 것

Economy & Policy

- 중국: 중국 정부는 수십년간 알루미늄 산업 보호를 위해 유지하던 세금 환급 혜택을 폐지. 중국은 글로벌 알루미늄 생산량의 약 60%를 차지. 중국 정부의 갑작스런 혜택 중단에 알루미늄 가격은 하루만에 8.5% 급등. 중국 정부의 조치로 단기적으로 중국의 알루미늄 공급이 감소할 가능성 증대
- 신흥국: 최근 신흥국 주식시장에는 자금 유출이 가속화되는 반면 채권 시장에는 자금이 유입되는 분위기. 특히 중국 채권 시장으로의 자금 유입이 가파른 것으로 나타남. 신흥국 통화 대비 달러 강세에 대한 우려로 위험자산 선호심리가 증폭. 이에 채권 선호 분위기가 형성된 것으로 판단

주요 경제지표 추이



주간 FICC Review

채권 시장

- JPM 신흥국 채권 가격은 전주대비 0.6% 상승한 23.8pt를 기록, 러시아-우크라이나 전쟁 양상이 격화되면서 안전자산 선호 심리가 증대. 연은 총재의 물가 압력에 대한 징후가 부재하다는 발언은 글로벌 채권 금리 하락으로 이어지며 채권 시장은 전주대비 강세 마감

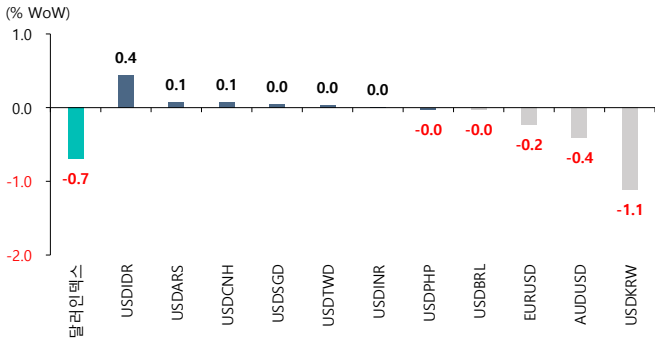
외환 시장

- JPM 신흥국 통화가치는 전주대비 0.5% 상승한 44.3pt를 기록. 트럼프 재선으로 미국 보호무역 주의가 강해질 것으로 전망되며 위안화 약세 압력이 증가. 중국 경기 부양책이 기대와 달리 실망감으로 변한 점은 위안화 하방 요인으로 작용. 달러 강세가 일부 진정되며 신흥국 통화가치는 전주대비 상승 마감

원자재 시장

- 유가는 상승 마감. 중국 실물 지표 악화는 수요 측 유가 하락 요인으로 작용하였으나 러시아가 우크라이나를 핵공격 대상으로 삼을 수 있도록 핵무기 사용조건을 완화하면서 유가는 반등. 금 가격 또한 안전자산 선호심리에 상승 마감

주간 신흥국 환율 변동률



주간 신흥국 주요 기업 Issue

자동차	◦ [BYD(BYD.US)] 트럼프 대통령의 자율주행 차량 규제 완화 시사에 글로벌 자율주행 업체에 주목. 중국은 BYD를 중심으로 자율주행 사용화에 박차를 가하는 중. 레벨 3 시범 운행을 허가한 상태
배터리	◦ [CATL(300750.SZ)] 영하 40도 추위를 견딜 수 있는 나트륨 이온 배터리를 개발. 나트륨 이온 배터리는 리튬 배터리 대비 열폭주 위험이 적으며 비용 감소에 효과적
AI	◦ [중하이다(300177.SZ)] 47개국 1,022개 기업이 참여하는 저공경제박람회가 개최. 이에 드론을 이용한 라이다 및 기타 측정 장비를 활용하여 솔루션을 제공할 수 있는 기업 주가가 상승
반도체	◦ [SMIC(TSM.US)] TSMC가 중국 본토 고객사에 최첨단 AI칩을 공급하지 않겠다고 통보. 이에 중국 본토 기업 SMIC에 정부의 지원 강화 기대감이 증대. 주가는 최고치를 경신

상품 가격 동향

산업금속(%)	11/20	1D	1W	1M	3M	YTD
WTI(NYM, USD/bbl)	69.4	+0.3	+1.9	+0.2	-3.5	-3.2
리튬(CNY/ton)	76,500.0	+0.0	+4.8	+10.1	+10.1	-11.6
구리(CNY/ton)	74,250.0	+0.8	-2.3	-3.0	+0.8	+7.1
니켈(CNY/ton)	995.0	+0.0	-1.5	-3.4	-0.5	+7.6
귀금속(%)						
금(CMX, USD/t.oz)	2,631.0	-0.1	+0.9	-3.0	+4.9	+27.0
은(CMX, USD/t.oz)	31.3	-0.7	+1.6	-5.9	+5.8	+29.8
상품(%)						
돈육(CNT/Kg)	23.3	+0.0	-1.6	-4.0	-13.0	+15.7
비료(CNY/ton)	2,916.7	-0.6	+0.0	-1.9	-5.1	-8.2
대두(CBT, Usc/bsh)	998.5	-0.5	-0.5	+2.9	+3.7	-22.8
옥수수(CBT, Usc/bsh)	427.3	-0.2	-0.3	+5.6	+13.8	-9.3
소맥(CBT, Usc/bsh)	549.8	-0.6	-0.5	-4.0	+5.8	-12.5
무연탄(CNY/Ton)	970.0	-0.5	-0.5	-3.0	-8.9	-12.6

주간 지표 동향

운임(pt, %)	11/20	1D	1W	1M	3M	YTD
BDI	1,627.0	-129.0	-0.2	+3.2	-7.5	-22.3
SCFI	2,251.9	+0.0	-3.4	+9.2	-31.4	+28.0
부동산(만 ㎡)						
중국 1선도시 주택 판매	12.5	+27.4	+21.2	+15.3	+61.3	+320.6
중국 2선도시 주택 판매	21.4	+39.3	+38.8	+18.4	+58.6	+198.6
중국 3선도시 주택 판매	6.6	+51.9	-0.5	-24.1	+2.7	+277.1
경기(△)						
중국 경제 서프라이즈 지수	20.4	+0.0	+5.0	+30.6	+61.0	+28.9

신흥국 주요 경제지표

DATE	국가	지표	예상	실제	이전
11/14 01:00	RU	GDP (전년동기대비)	3.0%	3.1%	4.1%
11/14 01:00	RU	CPI (전년대비)	8.60%	8.54%	8.63%
11/14 09:30	AU	취업자 변동	25.0k	15.9k	64.1k
11/14 09:30	AU	실업률	4.1%	4.1%	4.1%
11/14 09:30	AU	경제활동 참가율	67.2%	67.1%	67.2%
11/14 17:43	IN	수출 YoY	--	17.2%	0.5%
11/15 11:00	CH	광공업생산 YoY	5.6%	5.3%	5.4%
11/15 11:00	CH	소매판매 YoY	3.8%	4.8%	3.2%
11/20 08:30	AU	웨스트팩 선행지수 전월비	--	0.18%	0.03%
11/21 22:00	RU	금 & 외환보유고	--	--	$620.8b
11/22 14:00	IN	HSBC India PMI Mfg	--	--	57.5
11/22 14:00	IN	HSBC India PMI Composite	--	--	59.1
11/22 14:00	IN	HSBC India PMI Services	--	--	58.5
11/25 20:00	BZ	FGV CPI IPC-S	--	--	0.15%

신흥국 주요 종목 현황

중국 (CNY, %)	11/20	1D	1W	1M	3M	YTD
구이저우마오타이	1,541.9	+0.2	-2.2	+0.1	+8.8	-8.8
CATL	268.7	-0.4	-1.6	+7.5	+54.4	+68.6
핑안보험	55.6	-0.3	-2.5	-2.7	+34.7	+45.4
초상은행	37.7	-0.6	+0.3	-3.4	+13.5	+43.8
메이디그룹	71.3	+0.2	-1.5	-4.9	+12.9	+36.3
우량예이빈	148.5	+0.8	-3.8	+3.8	+21.5	+9.7
쯔진광업	16.2	-1.1	+1.4	-8.1	+0.3	+32.4
BYD	288.0	+0.2	-4.3	-4.1	+19.5	+47.2
인도 (IDR, %)						
다부르인디아	508.3	+0.0	-0.5	-10.6	-19.5	-8.0
EIH	357.1	+0.1	-1.4	-10.5	-4.4	+42.9
화이자	5,184.6	+0.0	-1.8	-8.5	-13.1	+22.4
인도네시아 (INR, %)						
뱅크센트럴아시아	9,925.0	+1.5	-2.2	-7.7	-4.8	+8.0
텔콤	2,780.0	-2.9	+6.9	-10.3	-6.4	-25.3
비얀리소시스	18,000.0	-1.0	+1.1	+4.8	+6.0	-8.8

ETF

해외주식 (USD, %)		11/20	1D	1W	1M	3M	YTD
S&P 500	SPY	590.3	+0.4	-1.1	+1.0	+5.6	+25.4
NASDAQ 100	QQQ	503.5	+0.7	-1.8	+1.8	+4.5	+23.5
Stoxx 50	FEZ	48.1	-0.6	-0.2	-7.1	-7.7	+3.0
CSI 300	ASHR	27.4	-0.2	-1.9	-1.4	+16.5	+14.6
중국 인터넷 2X	CWEB	34.8	-1.1	-0.2	-12.8	+21.9	+5.8
항셍 3X	YINN	28.3	-2.8	-0.1	-19.9	+27.4	+36.5
NASDAQ 중국	PGJ	25.4	-0.9	-1.1	-5.9	+15.7	+2.6
FTSE China	FLCH	18.9	-0.3	-0.5	-4.5	+13.8	+18.6
FTSE EM	VWO	45.6	+0.2	-0.3	-4.7	+1.7	+11.7
MSCI EM	EEM	43.4	-0.1	-0.1	-5.5	-0.6	+8.7
브라질	EWZ	27.3	-0.4	-1.5	-3.3	-10.8	-19.4
해외채권 (USD, %)							
글로벌 채권	BNDX	49.9	+0.0	+0.2	-0.4	+0.5	+3.1
신흥국 채권	EBND	20.0	-0.1	+0.6	-2.4	-2.9	-1.3
신흥국 채권	EMLC	23.8	+0.0	+0.6	-2.0	-2.9	-1.0
중국 채권	CBON	22.1	+0.2	+0.1	-1.1	-0.7	+1.9

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.