

서유럽 주식시장 동향(8월) 및 9월 전망(2018.09.05)

김현진
☎ 82-2-3774-0423
✉ khj@futures.co.kr

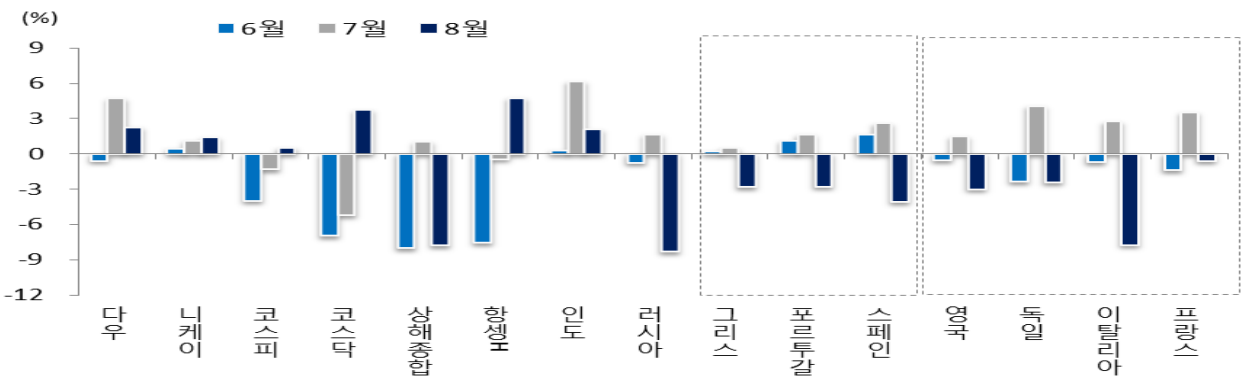
[8월 동향]

■ 8월 서유럽 증시는 터키 금융시장 불안의 유럽 전이 우려 및 정치적 불확실성 확대 등의 영향에 투자심리가 악화되며 하락했습니다. 트럼프 행정부는 자국민 억류에 대한 대응으로 터키에 대한 철강관세 인상을 결정했고 추가 경제제재를 시사했습니다. 이에 터키 리라화 가치가 급락하는 등 터키 자산에 대한 우려가 고조된 가운데 유럽 은행권의 대 터키 익스포져가 상대적으로 높은 수준을 보였다는 진단이 뒤따르며 터키 금융시장 불안의 유럽 전이 가능성이 부각됐습니다. 또한 ‘노딜 브렉시트’ 우려가 지속됐고 이탈리아 정부의 부채 및 예산확대 가능성이 주목받으며 유럽 증시에 하방리스크로 작용했습니다. 국가별로는 대 터키 익스포져가 높고 정치적 불확실성이 큰 이탈리아 증시가 7.74% 하락하며 가장 큰 낙폭을 보였고 섹터별로는 통신 및 금융섹터가 각각 5.9%, 3.5% 하락하며 증시 하락을 주도했습니다.

[9월 전망]

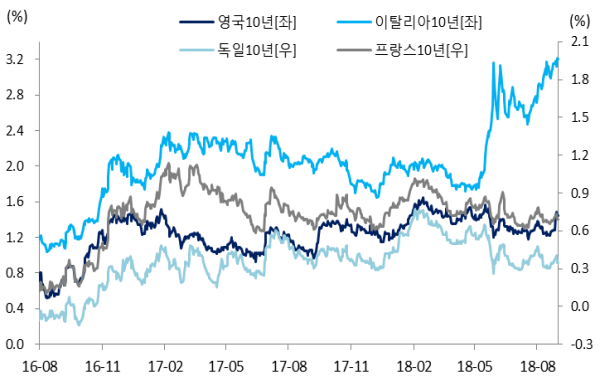
■ 미국의 대 중국 추가 관세부과의 가속화 가능성 등은 무역관련 긴장감을 높이며 유럽 증시에 하방리스크로 작용할 것으로 예상됩니다. 다만 중국이 적극적인 대응보다는 무역분쟁 악영향 최소화를 위한 경기부양 정책에 나서며 극단적인 위험기피로 이어질 가능성은 낮을 것으로 전망됩니다. 또한 터키를 포함한 일부 취약 신흥국의 금융시장 불안의 글로벌 전이 가능성이 낮다는 시각이 우세한 점도 투자심리 악화를 제한할 것으로 예상됩니다. 또한 유로존 및 미국의 경기 개선차가 축소되는 양상을 보이는 점 또한 서유럽 증시 상승에 우호적으로 작용할 것으로 전망됩니다.

차트. 주요국 증시 월간 등락률



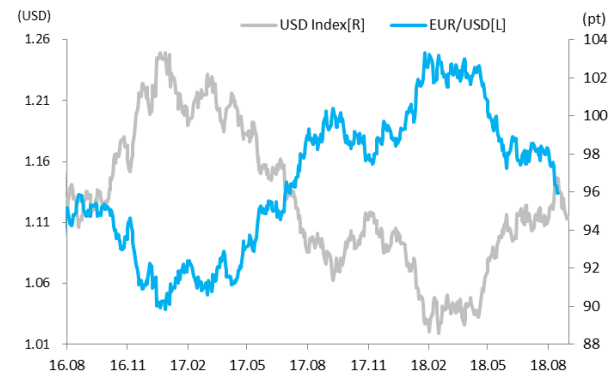
출처: 연합인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 서유럽 주요국 10년 국채수익률



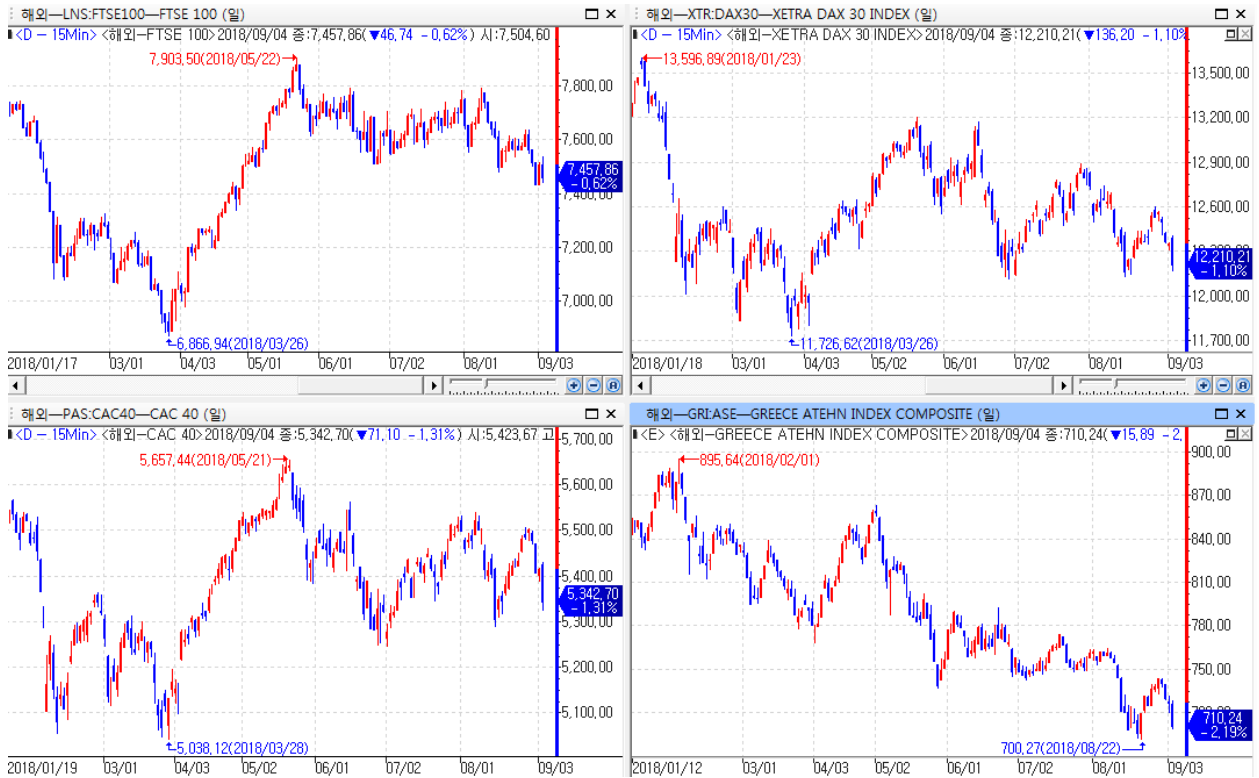
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 유로-달러 환율, 달러인덱스



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 서유럽 주요국 증시 추이 (순서는 시계방향으로 영국, 독일, 그리스, 프랑스)



출처: 연합인포맥스

[유로존 8월 주요 경제지표 및 이슈]

- ▶ 독일 8월 CPI YoY 2.0%(전월 2.0%), CPI MoM 0.1%(전월 0.3%)
- ▶ 유로존 8월 마르킷 제조업 PMI 54.6, 전월 55.1, 서비스업 PMI 54.4, 전월 54.2
- ▶ 유로존 8월 ZEW 서베이 예상 -11.1 (전월 -18.7), 8월 섀닉스 투자자기대지수 14.7(전월 12.1)
유로존 8월 경기기대지수 111.6(전월 112.1)
- ▶ 독일 8월 IFO 기업환경지수 103.8(전월 101.8), 경기동행지수 106.4(전월 105.4)
향후 6개월 기업전망지수 101.2(전월 98.2), ZEW 경기기대지수 -13.7(전월 -24.7)
- ▶ 유로존 6월 산업생산 MoM -0.7%(전월 1.4%), 산업생산 YoY 2.4%(전월 2.6%)
- ▶ 유로존 8월 CPI MoM 0.2%(전월 -0.3%), CPI YoY 2.0%(전월 2.1%), 근원CPI YoY 1.0%(전월 1.1%)
7월 PPI MoM 0.4%(전월 0.4%), PPI YoY 4.0%(전월 3.6%)
- ▶ 유로존 6월 소매판매 YoY 1.2%(전월 1.6%). 소매판매 MoM 0.3%(전월 0.3%)
- ▶ 유로존 8월 소비자기대지수 -1.9(전월 -0.6)
- ▶ 유로존 7월 실업률 8.2%, 전월 8.2%
- ▶ 글로벌 금융기관의 대 터키 익스포져는 2,200억 달러 수준. 스페인, 프랑스, 이탈리아의 대 터키 익스포져는 1,300억 달러 수준으로 총 익스포져의 60% 비중을 차지
- ▶ 이탈리아와 독일의 장기채 금리차는 지속적으로 확대(8월말 양국의 10년물 금리차는 284bp를 기록)

본 자료는 투자자의 이해를 돕기 위해 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다. 당사 고객들에게 배포되는 자료로서 본 조사자료의 내용은 당사의 리서치센터에서 신뢰할 수 있는 자료와 정보를 이용하여 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 투자자는 자신의 판단과 책임하에 투자를 하여야 하며, 본 자료는 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 그리고 파생상품은 높은 가격변동성으로 인해 단기간에 투자원금의 전부 또는 상당부분을 손실할 수 있습니다. 본 자료는 당사 홈페이지 (www.futures.co.kr) 에서도 이용하실 수 있습니다.