



결국 방향성은 고용과 물가가 결정한다

S&P 500	NASDAQ	KOSPI	KOSDAQ
4,045.64pt (+1.90%)	11,689.01pt (+2.58%)	2,432.07pt (+0.35%)	802.42pt (+3.02%)

1W 수익률 기준. 차트 대상 기간: 1년 / 자료: Quantiwise, SK증권

[Last Week] 연준 위원들의 25bp 인상 선호 발언에 상승. 유로존 CPI 일제히 서프라이즈는 우려 요인

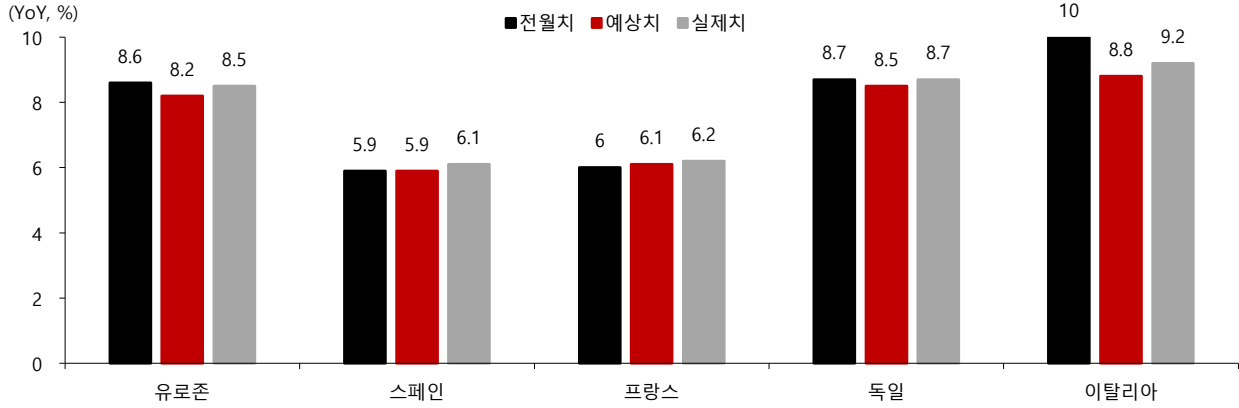
- 글로벌 증시는 유로존 인플레이션 재심화에도 대부분 상승. 최근 조정에 따른 반발 매수세와, 보스틱 등 대부분 연준 인사들의 3월 FOMC에서 25bp 인상 선호 발언에 우려 다소 완화되며 금리 하락 + 달러화 약세 + 증시 상승으로 연결
- 유로존과 독일/프랑스/스페인 등 유로존 주요 국가들의 2월 CPI 예비치는 일제히 시장 예상 상회했고, 프랑스와 스페인은 전월 수치 대비로도 심화. 시장은 리플레이션이라고 표현하며 인플레이션이 쉽게 꺾이지 않는다는 인식 확산
- 국내 증시는 주간으로 소폭 상승한 가운데 업종별로 차별화된 움직임 연출. 2012년 이후 최대 폭의 상승 기록한 중국 제조업 PMI 서프라이즈 영향과 중국 양회 기대감으로 에너지 / 철강 / 화학 / 운송 등 시클리컬 업종 중심으로 강세

[Week Ahead] 미국 2월 고용지표가 결정할 방향성, 호주/캐나다/일본 기준금리 결정 이벤트도 주목

- 코스피는 1) 중국 양회에서 등장하는 내용들, 2) 블랙아웃 기간 돌입 전 연준 위원들의 발언, 3) 호주, 캐나다, 일본 금리 결정 등의 이벤트에 민감도 나타내며 등락 반복할 것으로 전망. 미 2월 고용지표는 차주 국내 증시 방향성 결정할 예정
- 중국 제조업 PMI의 급등을 통해 나타난 중국 경기의 반등은 중국 의존도가 높은 한국 입장에서 호재. 여기에 코스피 이익 추정치도 가파른 하락세를 잠시 멈추고 소폭 반등. 현재 코스피의 밸류에이션 부담 높은 상황에서 호재로 인식될 수 있음. 중국 양회에서 부동산 부양책 등 시장이 원하는 내용들이 등장할 경우 추가적인 시너지 효과 나타날 수 있을 것
- 한국 시간으로 3/10일(금) 22:30 발표 예정인 미국 2월 고용지표 결과에 따라 3월 FOMC와 향후 통화 정책 방향 결정될 것. 10개월 연속 서프라이즈를 기록한 민간 비농업부문 고용 변화 컨센서스는 현재 21만 건으로, 여전히 시장은 고용 둔화에 대한 기대를 버리지 못하고 있음. 또 서프라이즈가 나올 경우 긴축 강화 우려에 증시 악영향 가능성 높음
- FOMC 블랙아웃 캘린더에 따르면 3월 11일부터 블랙아웃 기간이 시작되어 연준 인사들은 시장과 소통할 수 없음. 따라서 시장은 이번 주 연준 위원들의 마지막 발언에 주목할 것. 물론 작년에 연준이 블랙아웃 기간에 WSJ의 컨센서스를 움직였던 선례가 있기에 2월 고용지표와 CPI 결과에 따라 컨센서스가 움직일 가능성도 존재해 계속 경계심 유지
- 메이저 통화 국가들인 호주, 캐나다, 그리고 일본의 기준금리 결정 이벤트도 예정되어 있음. 캐나다와 일본의 경우에는 동결, 호주는 25bp 인상이 유력. 일본의 경우 구로다 총재의 마지막 회의에서 후임자를 위해 일드커브 상한선을 한 번 더 올릴 수 있다는 의견이 있었으나, 우에다의 청문회에서의 도비시한 스탠스를 감안할 경우 가능성 낮을 것으로 판단

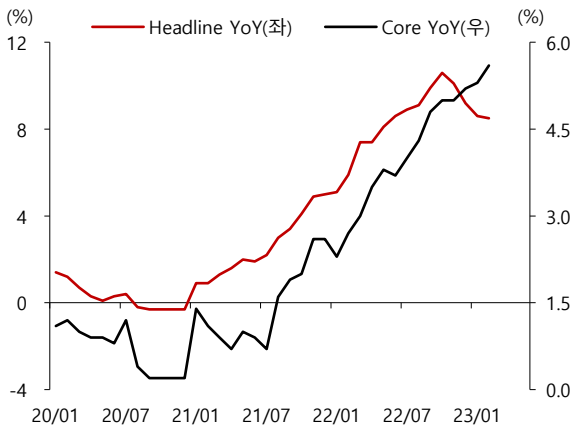
[Key Charts]

유로존 지역의 2월 CPI 예비치는 일제히 시장 예상치를 상회했고, 절반 이상이 둔화 추세를 멈추고 다시 심화 전환



자료 : Refinitiv, SK증권

유로존 지역의 Core는 둔화가 아닌 계속 심화되는 상태



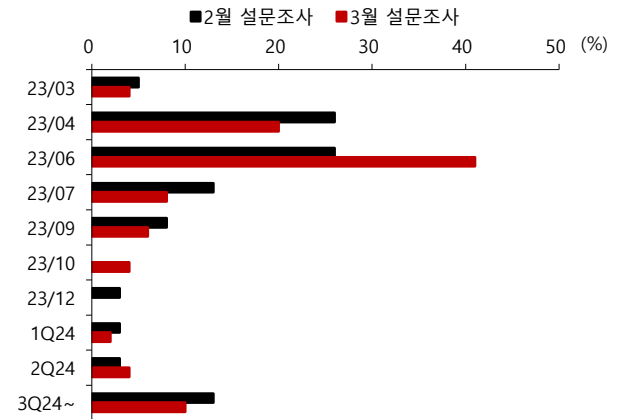
자료 : Refinitiv, SK증권

현재 시장은 최종금리 5.5% 반영 중이며 6.25% 베팅도 등장

일정	4.75%	5%	5.25%	5.50%	5.75%	6%	6.25%
23-03-22	0.0%	71.6%	28.4%	0.0%	0.0%	0.0%	
23-05-03	0.0%	0.0%	64.6%	32.6%	2.8%	0.0%	0.0%
23-06-14	0.0%	0.0%	16.4%	56.5%	25.0%	2.1%	0.0%
23-07-26	0.0%	0.0%	9.9%	40.6%	37.5%	11.2%	0.8%
23-09-20	0.0%	0.0%	9.5%	39.4%	37.6%	12.2%	1.2%
23-11-01	0.0%	2.1%	16.2%	39.0%	32.0%	9.8%	1.0%
23-12-13	0.7%	6.6%	23.5%	36.7%	24.8%	6.9%	0.7%

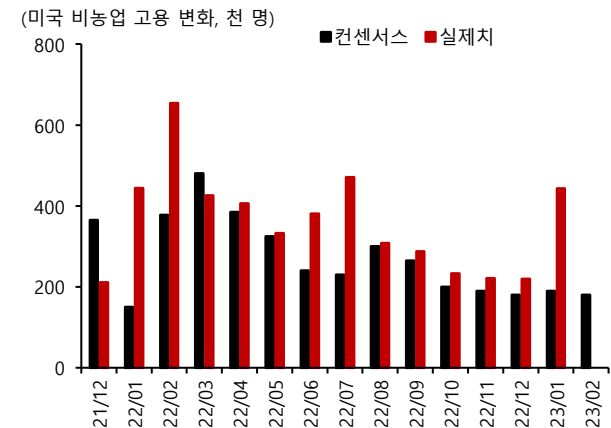
자료 : CME Group, SK증권

시장의 일본 통화정책 전환 시점 서베이 결과는 뒤쪽으로 이연



자료 : Bloomberg, SK증권

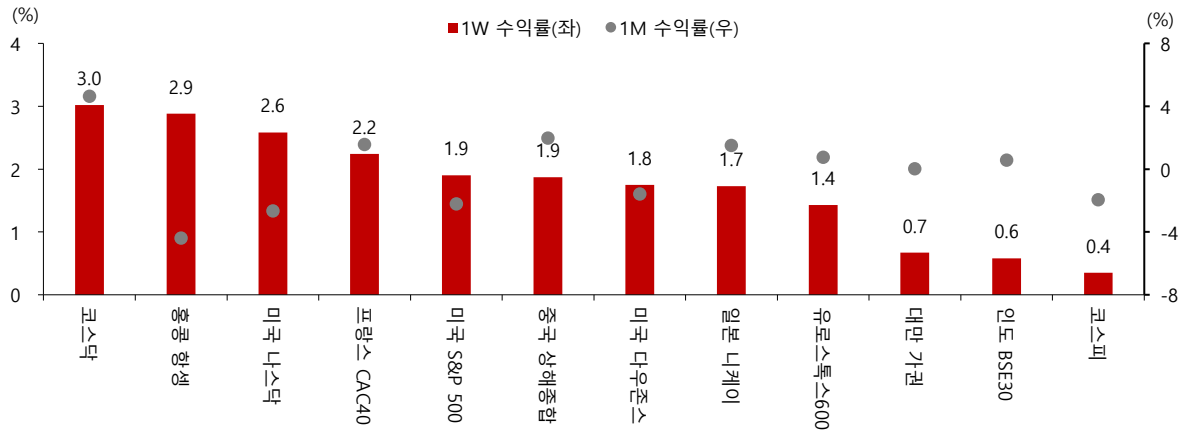
여전히 시장은 고용 둔화에 대한 기대를 접지 못하는 상황



자료 : Refinitiv, SK증권

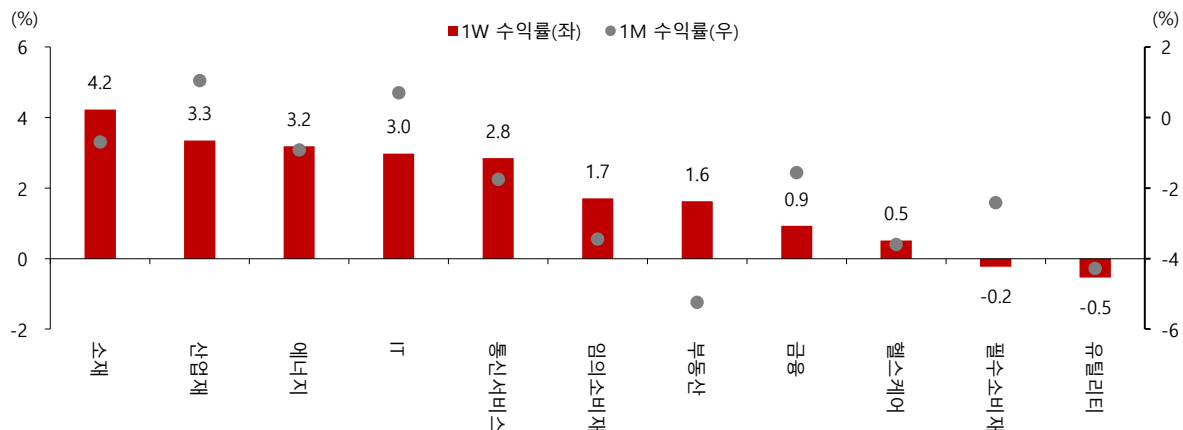
[Global Market]

글로벌 주요 증시 주간 수익률



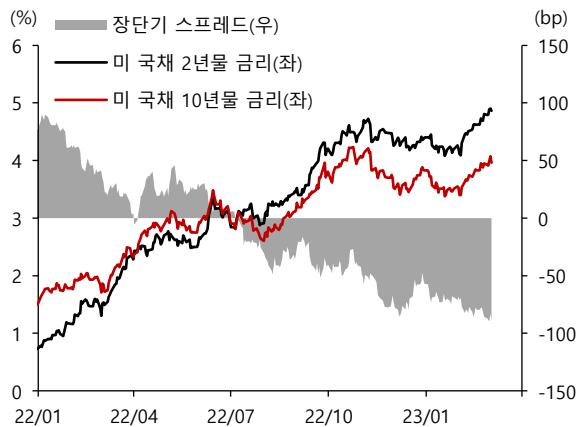
자료 : Quantiwise, SK 증권

미국 S&P 500 주요 섹터 ETF 주간 수익률



자료 : Refinitiv, SK 증권

미 국채 장단기 금리와 스프레드 추이



자료 : Refinitiv, SK 증권

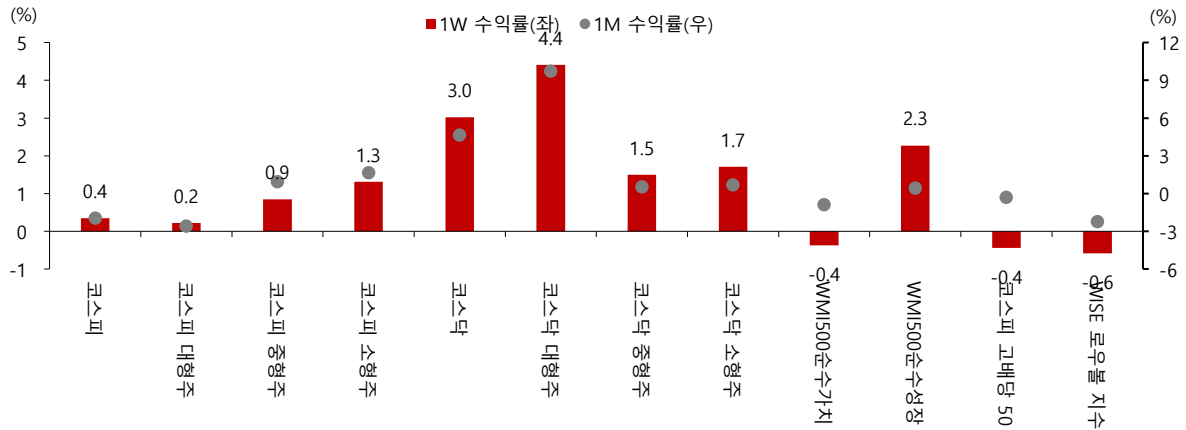
유가와 달러인덱스 추이



자료 : Refinitiv, SK 증권

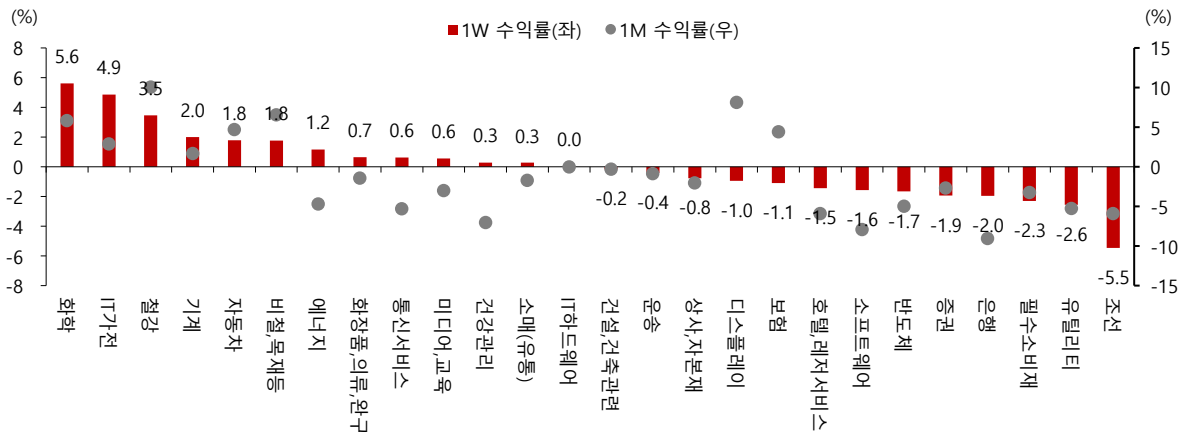
[Korean Market]

국내 사이즈 & 스타일별 주간 수익률



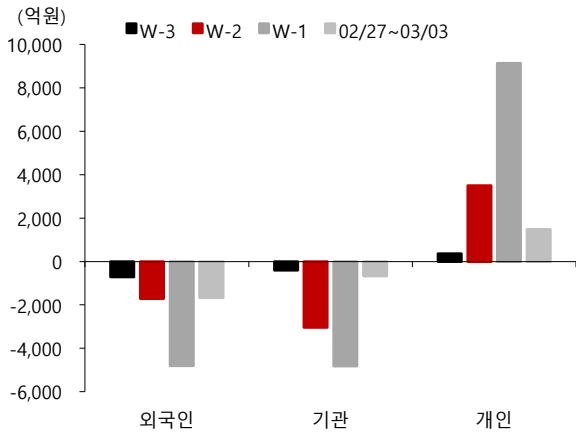
자료 : Quantiwise, SK 증권

국내 주요 섹터 주간 수익률



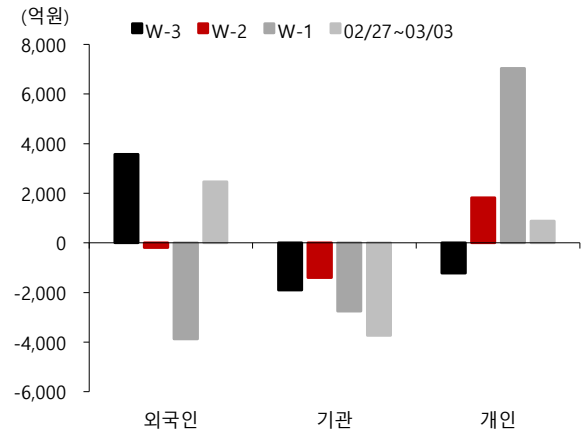
자료 : Quantiwise, SK 증권, 주: WI26 기준

코스피 4주 수급 추이



자료 : Quantiwise, SK 증권

코스닥 4주 수급 추이

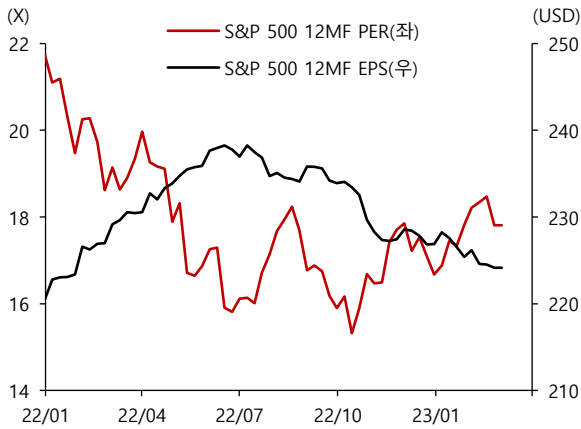


자료 : Quantiwise, SK 증권



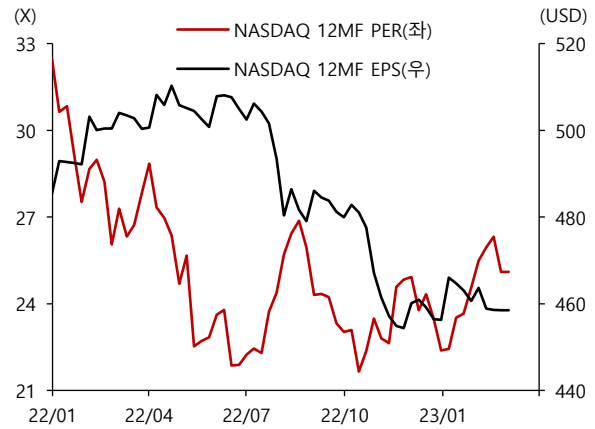
[Earnings & Valuation]

S&P500 12MF PER / EPS 추이



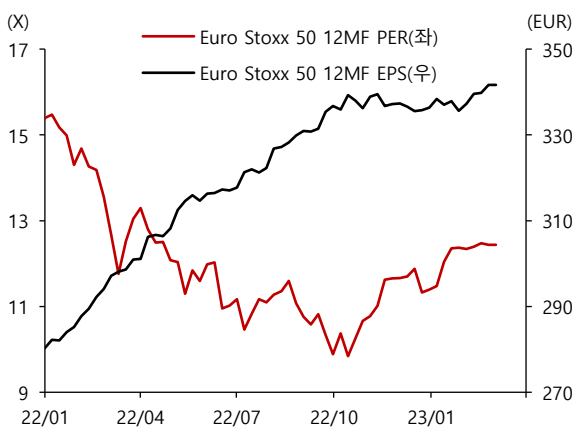
자료: Refinitiv, SK 증권

나스닥 12MF PER / EPS 추이



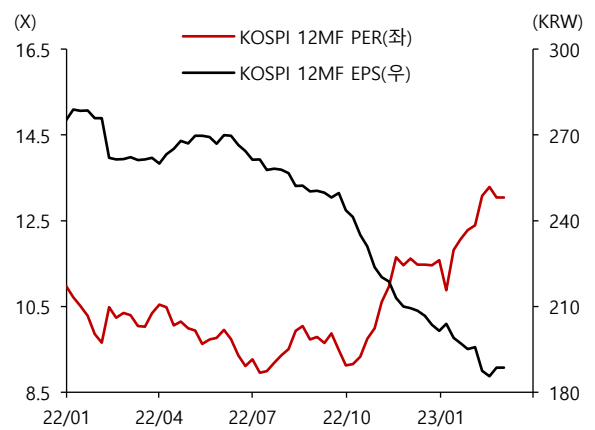
자료: Refinitiv, SK 증권

유로스톡스50 12MF PER / EPS 추이



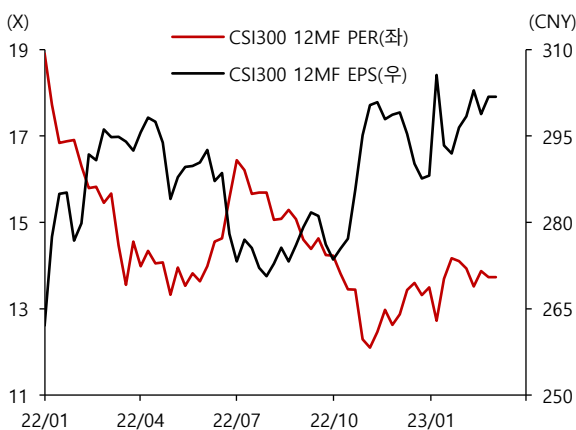
자료: Refinitiv, SK 증권

코스피 12MF PER / EPS 추이



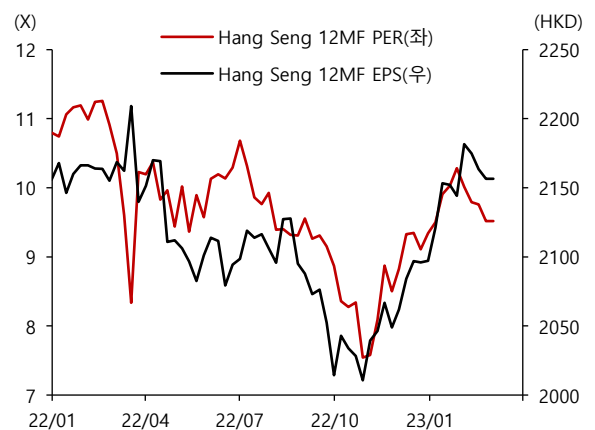
자료: Refinitiv, SK 증권

중국 CSI300 12MF PER / EPS 추이



자료: Refinitiv, SK 증권

홍콩 항셱 12MF PER / EPS 추이

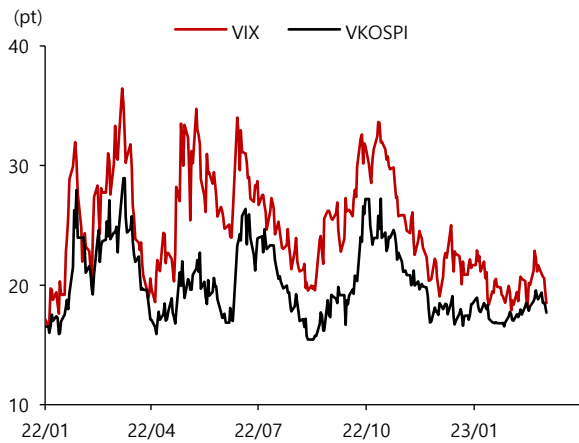


자료: Refinitiv, SK 증권



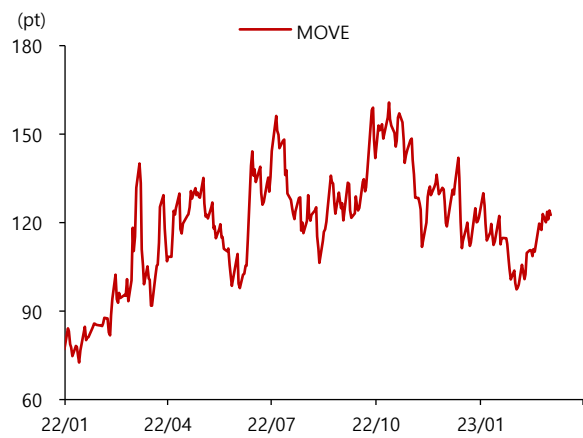
[Investor Sentiment]

VIX / VKOSPI 추이



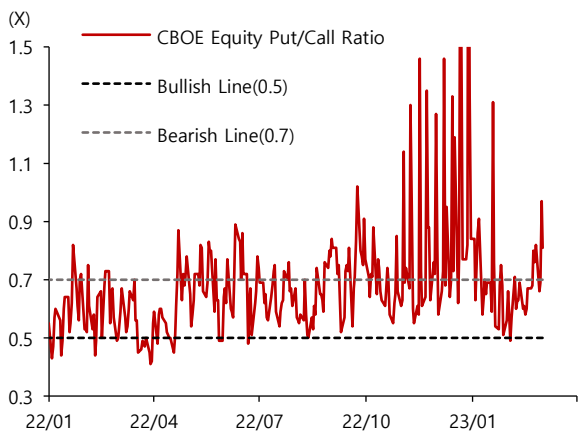
자료: Refinitiv, SK증권

MOVE 추이



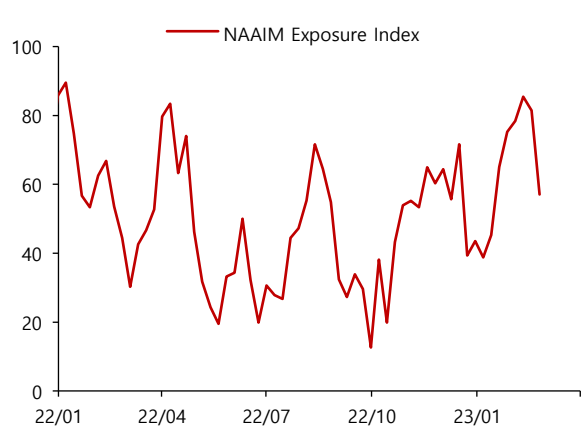
자료: Refinitiv, SK증권

CBOE Equity Put/Call Ratio 추이



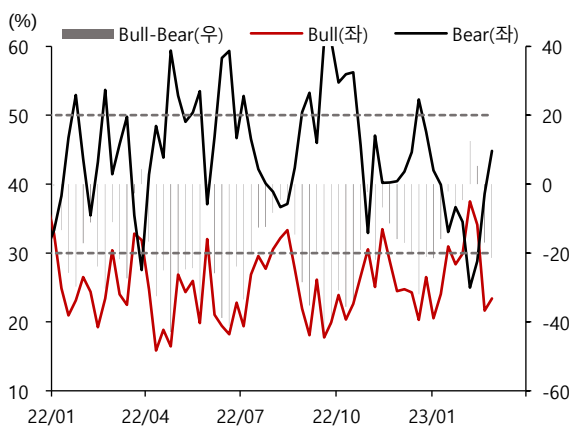
자료: Refinitiv, SK증권

NAAIM Exposure Index 추이



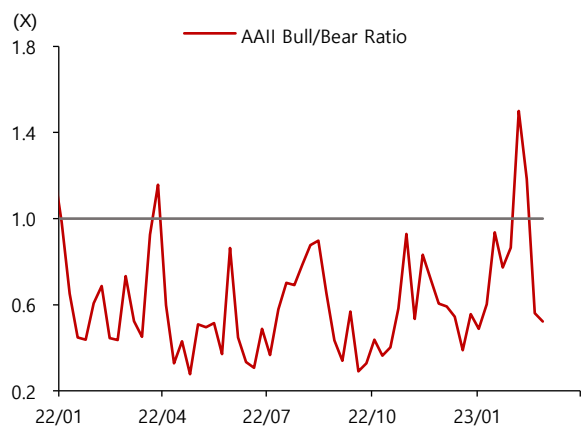
자료: Refinitiv, SK증권

AAll Investor Sentiment 추이



자료: Refinitiv, SK증권

AAll Bull/Bear Ratio 추이

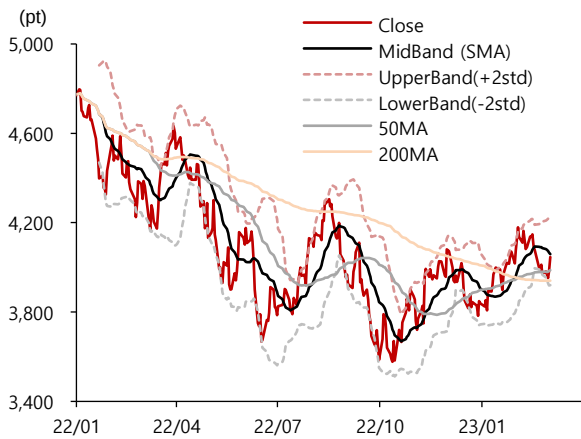


자료: Refinitiv, SK증권



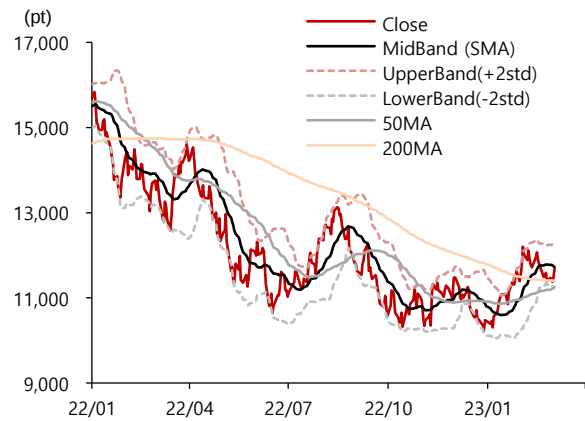
[Technical Analysis]

S&P 500 이동평균선& 볼린저밴드 추이



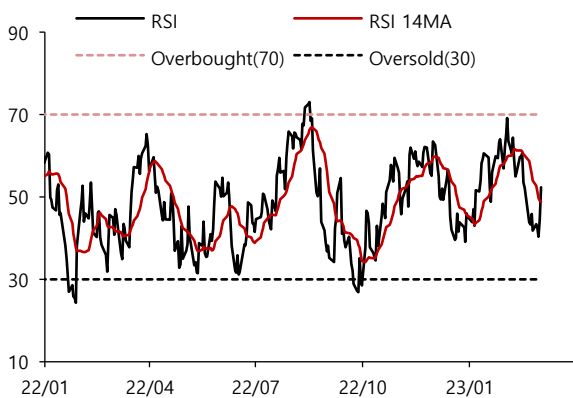
자료: Refinitiv, SK증권

나스닥 이동평균선& 볼린저밴드 추이



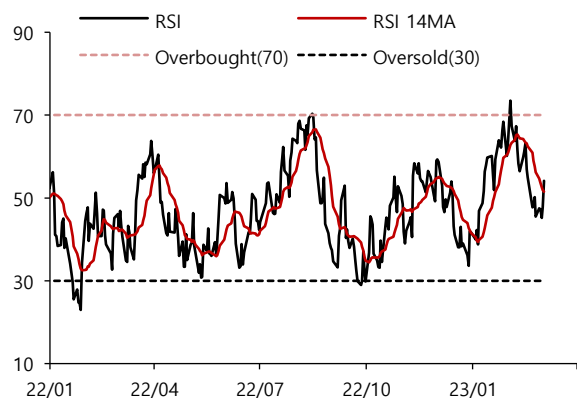
자료: Refinitiv, SK증권

S&P 500 RSI 추이



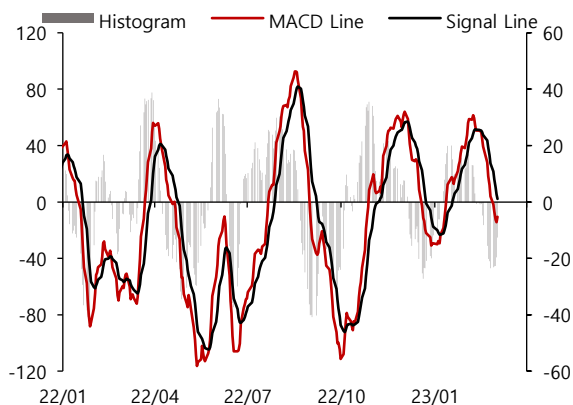
자료: Refinitiv, SK증권

나스닥 RSI 추이



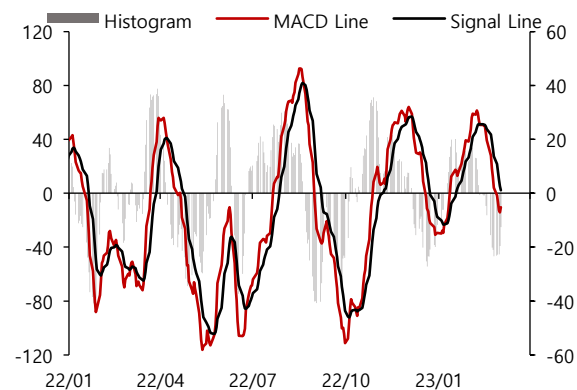
자료: Refinitiv, SK증권

S&P 500 MACD 추이



자료: Refinitiv, SK증권

나스닥 MACD 추이

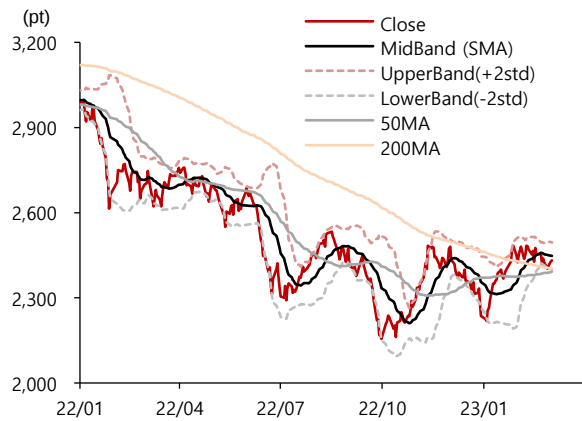


자료: Refinitiv, SK증권



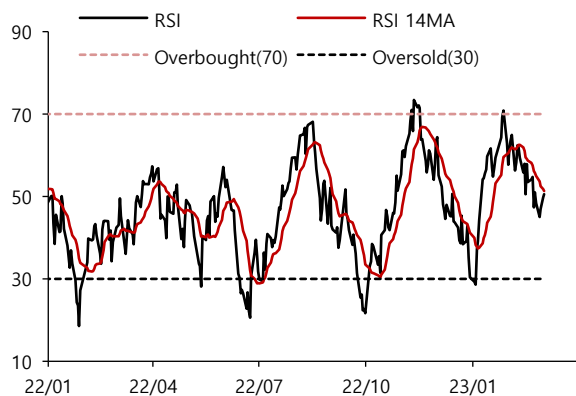
[Technical Analysis]

코스피 이동평균선& 볼린저밴드 추이



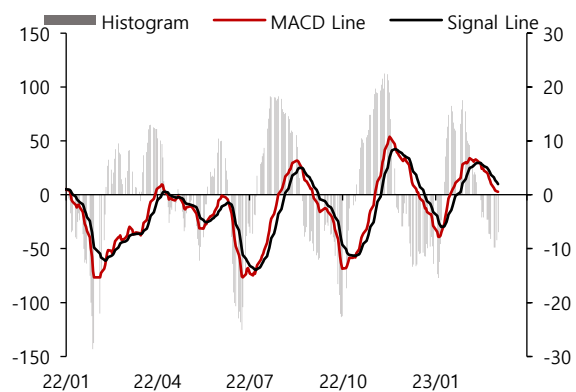
자료: Refinitiv, SK증권

코스피 RSI 추이



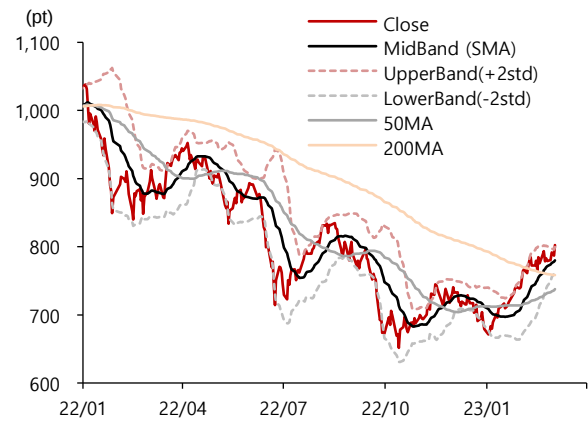
자료: Refinitiv, SK증권

코스피 MACD 추이



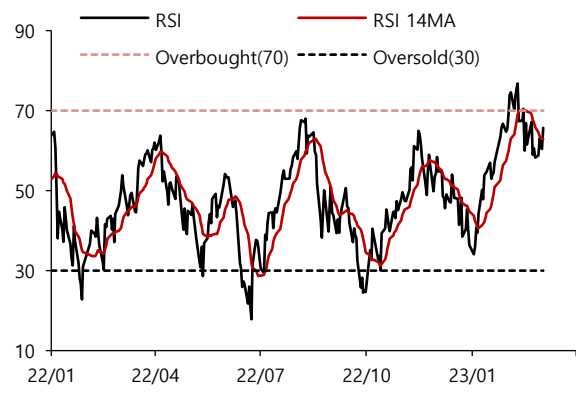
자료: Refinitiv, SK증권

코스닥 이동평균선& 볼린저밴드 추이



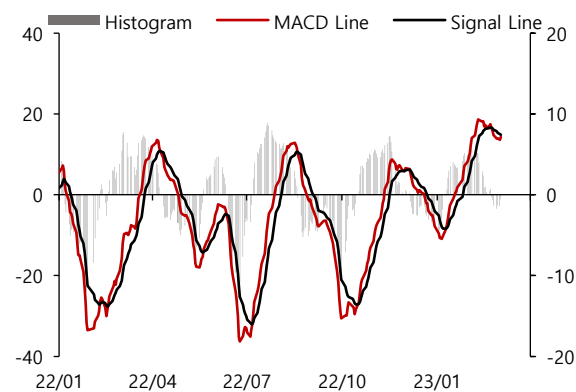
자료: Refinitiv, SK증권

코스닥 RSI 추이



자료: Refinitiv, SK증권

코스닥 MACD 추이



자료: Refinitiv, SK증권

[Economic Calendar]

날짜	시간	국가	지표	대상 기간	예상치	이전치	단위	규모	중요도
2023-03-06	8:00	한국	CPI YoY	Feb	5.05	5.2	%		★★
2023-03-06	8:00	한국	CPI MoM	Feb	0.45	0.8	%		★
2023-03-06	19:00	유로존	소매판매 YoY	Jan	-1.8	-2.8	%		★★
2023-03-06	19:00	유로존	소매판매 MoM	Jan	1	-2.7	%		★★
2023-03-07	0:00	미국	공장수주 (운송 제외)	Jan		-1.2	%		★
2023-03-07	0:00	미국	공장수주 MoM	Jan	-1.8	1.8	%		★★
2023-03-07	8:00	한국	GDP 성장률 YoY 최종치	Q4		3.1	%		★★
2023-03-07	8:00	한국	GDP 성장률 QoQ 최종치	Q4		0.3	%		★★
2023-03-07	12:00	중국	무역수지	Jan-Feb	80.9	78	\$	B	★★★★
2023-03-07	12:00	중국	수출액 YoY	Jan-Feb	-10	-9.9	%		★★
2023-03-07	12:00	중국	수입액 YoY	Jan-Feb	-5.3	-7.5	%		★★
2023-03-07	12:30	호주	RBA 기준금리 결정		3.6	3.35	%		★★★★
2023-03-07	16:00	독일	공장수주 MoM	Jan	-1	3.2	%		★★
2023-03-07	17:00	중국	외환보유고	Feb	3.16	3.184	\$	T	★
2023-03-07	22:00	미국	Manheim 중고차 지수 YoY	Feb		-12.8	%		★
2023-03-07	22:30	미국	Manheim 중고차 지수 MoM	Feb		2.5	%		★
2023-03-08	21:00	미국	MBA 30 년 모기지 금리	Mar/03		6.71	%		★★
2023-03-08	22:15	미국	ADP 비농업부문 고용 변화	Feb	195	106		K	★★
2023-03-08	22:30	미국	무역수지	Jan	-69	-67.4	\$	B	★★★★
2023-03-09	0:00	미국	JOLTs 구인건수	Jan	10.6	11.012		M	★★★★
2023-03-09	0:00	캐나다	BoC 기준금리 결정		4.5	4.5	%		★★★★
2023-03-09	4:00	미국	연준 베이지북						★
2023-03-09	10:30	중국	PPI YoY	Feb		-0.8	%		★★
2023-03-09	10:30	중국	CPI YoY	Feb		2.1	%		★★★★
2023-03-10	12:00	일본	BoJ 기준금리 결정		-0.1	-0.1	%		★★★★
2023-03-10	22:30	미국	시간당 평균 임금 MoM	Feb	0.3	0.3	%		★★
2023-03-10	22:30	미국	비농업부문 고용 변화 (공공 부문 제외)	Feb	210	443		K	★
2023-03-10	22:30	미국	비 농업부문 고용 변화	Feb	200	517		K	★★★★
2023-03-10	22:30	미국	실업률	Feb	3.4	3.4	%		★★★★
2023-03-10	22:30	미국	경제활동참가율	Feb		62.4	%		★★
2023-03-10	22:30	미국	시간당 평균 임금 YoY	Feb	4.7	4.4	%		★★

[Earnings Calendar]

< 미국 주요 기업 실적 발표 일정 >

(단위: 달러)

기업명	발표 예정일	시가총액	매출 예상	EPS 예상
ORACLE CORPORATION(ORCL)	2023-03-09	240.641B	12.424B	1.21
SEA LIMITED DR(SE)	2023-03-07	35.704B	3.054B	-0.64
BROWN FORMAN INC.(BF.A)	2023-03-08	32.123B	1.019B	0.47
CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC.(CRWD)	2023-03-09	29.543B	625.015M	0.43
FERGUSON PLC(FERG)	2023-03-07	28.861B	6.966B	1.98
ULTA BEAUTY, INC.(ULTA)	2023-03-09	26.563B	3.016B	5.63
CAMPBELL SOUP COMPANY(CPB)	2023-03-08	15.695B	2.443B	0.74
MONGODB, INC.(MDB)	2023-03-08	15.178B	339.309M	0.07
DOCUSIGN, INC.(DOCU)	2023-03-10	13.088B	640.765M	0.52
TORO COMPANY (THE)(TTC)	2023-03-09	11.839B	1.157B	0.93
DICK'S SPORTING GOODS INC(DKS)	2023-03-07	11.02B	3.448B	2.88
BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS, INC.(BJ)	2023-03-09	9.943B	4.783B	0.86
VAIL RESORTS, INC.(MTN)	2023-03-09	9.639B	1.07B	6.17
FULL TRUCK ALLIANCE CO. LTD. DR(YMM)	2023-03-08	8.79B	267.396M	0.05
CASEYS GENERAL STORES, INC.(CASY)	2023-03-07	7.943B	3.348B	1.98
CIENA CORPORATION(CIEN)	2023-03-06	7.286B	959.398M	0.36
NUTANIX, INC.(NTNX)	2023-03-06	6.586B	464.973M	0.11
HASHICORP, INC.(HCP)	2023-03-10	6.088B	124.222M	-0.22
GUIDEWIRE SOFTWARE, INC.(GWRE)	2023-03-06	5.992B	223.216M	-0.02
LUFAX HOLDING LTD DR(L - LU)	2023-03-09	5.363B	1.753B	-0.05
THOR INDUSTRIES, INC.(THO)	2023-03-07	4.926B	2.427B	0.99
GAP, INC. (THE)(GPS)	2023-03-09	4.662B	4.356B	-0.46
NATIONAL BEVERAGE CORP.(FIZZ)	2023-03-09	4.338B	263.459M	0.32
360 DIGITECH, INC. DR(QFIN)	2023-03-09	4.133B	607.485M	0.99
SITIO ROYALTIES CORP.(S - STR)	2023-03-06	3.688B	105M	0.51
LIFE TIME GROUP HOLDINGS, INC.(LTH)	2023-03-08	3.66B	472.861M	0.05
ESAB CORPORATION(E - ESAB)	2023-03-07	3.645B	595.825M	0.90
CVENT HOLDING CORP.(CVT)	2023-03-06	3.562B	169.671M	0.06
ASANA, INC.(ASAN)	2023-03-09	3.541B	145.093M	-0.27
DRSD - LEONARDO DRS, INC.()	2023-03-06	3.39B	886.516M	0.32
GLOBAL BUSINESS TRAVEL GROUP, INC.(G - GBTG)	2023-03-09	3.374B	507.11M	-0.15
SQUARESPACE, INC.(SQSP)	2023-03-07	3.27B	222.081M	0.25
HIGHPEAK ENERGY, INC.(H - HPK)	2023-03-06	3.243B	253.45M	0.83