

2018년 9월 13일

# KIWOOM DAILY

키움증권 리서치센터 투자전략팀 | Strategist/Market 서상영 02) 3787-5241/ehdwl@kiwoom.com

## 나스닥, 기술주 및 반도체 업종이 하락 주도 골드만삭스, 마이크론 및 반도체 장비업종 투자의견 하향 조정

### 필라델피아 반도체 지수 -1.17%

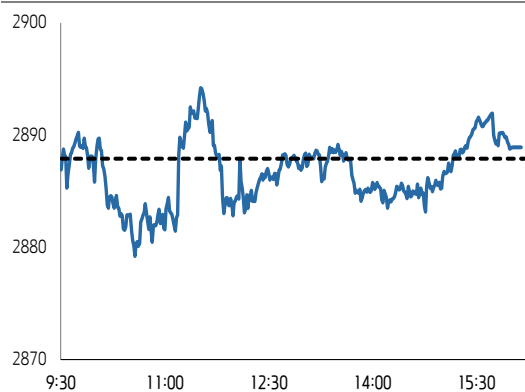
미 증시는 대형 기술주 및 반도체 업종이 부정적인 요인으로 약세를 보이자 나스닥은 하락. 다만, 미국이 중국에게 무역분쟁과 관련된 협상을 재개하자는 요청을 했다는 소식이 전해지자 다우와 S&P500 은 상승하는 등 혼조 마감. 한편, 연준은 베이지북을 통해 미국 경기가 완만한 속도로 성장을 하고 있다며 '점진적인 금리인상' 기초를 재확인(다우 +0.11%, 나스닥 -0.23%, S&P500 +0.04%, 러셀 2000 -0.16%)

미 증시 변화는 ①미 상원의 대형 기술주 대상 청문회(26 일) 개최 발표 ②반도체 업종에 대한 골드만삭스의 투자의견 하향 조정 ③ 미국과 중국의 무역분쟁 협상 기대 ④국제유가 상승 등이 영향. 대형 기술주는 미 상원 상무위원회가 26 일 애플, 아마존, 알파벳, 트위터 등을 대상으로 청문회 개최 한다고 발표하자 하락. 이번 청문회에서는 개인정보 보호와 관련 이슈가 논쟁이 될 것으로 전해짐. 이를 토대로 주요 기업들은 개인정보 보호와 관련 비용이 크게 증가할 수 있다는 점과 벌금이 부과 될 수 있다는 점이 부각되며 매출 출회.

반도체 업종은 골드만삭스가 마이크론(-4.27%)과 램리서치(-3.24%), AMAT(-2.02%) 등에 대해 투자의견을 하향 조정한 여파로 부진. 골드만삭스는 마이크론이 2019 년 중반까지 매출 총 이익률이 순차적으로 하락할 것으로 전망. 이는 NAND 공급과잉으로 인한 메모리 ASP 하락, 업체를 만난 이후 D 램 및 NAND 펀더멘탈이 점차 악화될 것으로 예상하며 투자의견 하향 조정. 램리서치, AMAT 등에 대해서도 2019 년에 메모리 투자가 광범위하게 조정이 이어질 것이라며 투자의견 하향 조정. 특히 골드만은 메모리 산업의 마진이 2020 년까지 줄어들 것으로 전망

다만, 시장 불확실성을 높였던 미국과 중국의 무역분쟁 관련해 협상을 재개할 것이라는 소식과 국제유가 상승, 연준이 베이지북을 통해 경기에 대해 완만하게 성장세를 이어가고 있다고 밝힌 점은 긍정적

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수종류(%)	Close	D-1	지수종류(%)	Close	D-1
KOSPI	2,282.92	-0.01	홍콩항셱	26,345.04	-0.29
KOSDAQ	826.33	+0.74	영국	7,313.36	+0.55
DOW	25,998.92	+0.11	독일	12,032.30	+0.52
NASDAQ	7,954.23	-0.23	프랑스	5,332.13	+0.91
S&P 500	2,888.92	+0.04	스페인	9,306.80	+0.24
상하이종합	2,656.11	-0.33	그리스	690.27	-0.26
일본	22,604.61	-0.27	이탈리아	20,963.00	+0.52

자료: 블룸버그, 키움증권

Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여 될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용할 수 없습니다.

## 주요 업종 및 종목 동향

### 대형 기술주 부진

알파벳(-1.55%), 트위터(-6900%) 등은 상원 청문회를 앞두고 개인정보 보호를 위한 보안 비용 증가 우려감이 높아지자 하락 했다. 페이스북(-2.37%)도 관련된 이슈와 더불어 사용자가 페이스북에서 소비하는 시간이 전년 대비 약 7% 감소했다는 소식이 전해지자 하락 했다. 애플(-1.24%)은 새로운 아이폰 출시 이후 차익 매물이 출회되며 하락 했다. 마이크론(-4.27%), AMAT(-2.02%), 램리서치(-3.24%), KLA-텐코(-2.58%) 등은 골드만삭스가 투자의견을 하향 조정 하자 부진했다. JP모건(-1.18%), 웰스파고(-2.51%), BOA(-1.36%) 등 금융주는 장단기 금리차가 지속적으로 축소되자 마진 축소 우려감이 높아지며 하락 했다.

반면, 보잉(+2.36%), 캐터필라(+1.58%) 등 산업재, GM(+0.86%), 포드(+0.32%) 등 자동차주는 중국과의 무역분쟁 우려감이 완화된 데 힘입어 상승 했다. 셰브론(+0.67%), 코노코필립스(+0.70%), EOG 리소스(+0.62%) 등 에너지주는 국제유가가 재고 감소에 힘입어 70달러를 회복하자 강세를 보였다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF	+1.32%	대형 가치주 ETF	+0.13%
에너지섹터 ETF	+1.98%	중형 가치주 ETF	+0.10%
소매업체 ETF	-0.36%	소형 가치주 ETF	-0.16%
금융섹터 ETF	-0.92%	배당주 ETF	+0.39%
기술섹터 ETF	-0.42%	변동성 ETF	-1.34%
소셜 미디어업체 ETF	-0.64%	대형 성장주 ETF	-0.10%
인터넷업체 ETF	-0.11%	중형 성장주 ETF	+0.04%
리츠업체 ETF	+0.09%	소형 성장주 ETF	-0.28%
주택건설업체 ETF	+0.44%	신흥국 고배당 ETF	+0.54%
바이오섹터 ETF	+0.05%	신흥국 저변동성 ETF	+0.47%
헬스케어 ETF	+0.50%	하이일드 ETF	+0.22%
곡물 ETF	+0.65%	물가연동채 ETF	+0.09%
반도체 ETF	-1.15%	Long/short ETF	-0.05%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	542.82	+0.51%	-0.51%	-1.10%
소재	370.57	+0.01%	-0.07%	+1.00%
산업재	655.18	+0.37%	+0.86%	+3.73%
경기소비재	930.72	+0.22%	+1.03%	+3.33%
필수소비재	563.72	+1.26%	+1.26%	+2.59%
헬스케어	1,070.31	+0.55%	+0.36%	+2.80%
금융	464.61	-0.89%	-1.56%	+0.33%
IT	1,296.77	-0.50%	-0.51%	+0.73%
통신	158.75	+1.42%	+3.40%	+3.75%
유틸리티	272.77	-0.09%	-0.67%	+1.39%
부동산	207.13	+0.13%	-0.31%	+1.65%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 무역분쟁 완화 기대 VS. 반도체 업종

MSCI 한국 지수는 0.32% MSCI 신흥지수도 0.51% 상승 했다. 야간선물은 외국인의 순매수(+170 계약)에도 불구하고 0.15pt 하락한 292.50pt 로 마감 했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,119.40 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 10 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

미국이 몇 주 안에 므누신 재무장관과 류허 부총리간의 대화 재개를 요청했다는 보도가 나왔다. 지난 8 월 12 일 므누신과 류허는 비밀 협상을 했었고, 이후 실무진들의 지속적인 물밑 협상이 이어지고 있었다는 점에서 이번 협상 기대감은 높을 것으로 예상된다. 더불어 시장이 우려하고 있는 2 천억 달러 규모의 대 중국 제품에 대한 관세 발효 시기 또한 협상을 앞두고 시행하기 보다는 지연될 것으로 전망 된다는 점도 긍정적이다.

미 연준의 베이지북에서 뉴욕연은은 관할 지역 기업들이 최근 발효된 관세(500 억 달러)가 제조업과 유통업종의 비용을 높이는 등 사업에 악영향을 줬다고 언급 했다. 미국의 관세 부과가 이미 미국 기업들의 투입비용 증가로 이어지고 있다는 점에서 부담을 가질 수 있다. 이를 감안 미 정부는 2 천억 달러 제품에 대해 추가적인 관세 부과를 쉽게 단행 할 가능성은 낮다고 볼 수 있어 한국 증시에는 긍정적이다.

그러나 골드만삭스가 반도체 업황에 대해 부정적인 보고서를 내놓으며 미국에서 반도체 관련 업종이 크게 하락한 점은 부담이다. 관련 기업들에 대한 심리적인 위축이 이어질 것으로 예상되기 때문이다. 이를 감안 한국 증시는 반도체 업종이 부진할 가능성이 높지만, 그동안 주식시장을 위축 시켰던 미국과 중국간의 무역분쟁 불확실성 완화에 힘입어 매수세가 유입될 것으로 전망한다. 한편, 오늘은 선물옵션 만기일이라는 점을 감안 선물시장의 수급에 따른 변화가능성을 배제할 수 없어 관련 흐름에 주목해야 할 것으로 판단된다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 생산자 물가 지수 하락

미국의 8 월 생산자물가지수는 전월 대비 0.1% 하락 했다. 전년 대비로는 지난달 발표되었던 .3.3%를 하회한 전년 대비 2.8%에 그쳤다. 식품과 에너지를 제외한 수치도 전년 대비 2.3%에 그치며 지난달 발표치(yoy +2.7%)를 크게 하회했다.

중국의 M2 증가율은 전년 대비 8.2%에 그치며 지난달 발표치(8.5%)를 하회 했다. 신규대출 잔액 증가율은 전년 대비 13.2% 증가 했다.

유로존 산업생산은 전월 대비 0.8% 둔화 되었다. 예상치(mom -0.5%)를 하회한 수치다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가, 재고 감소에 힘입어 상승

국제유가는 EIA 가 지난주 원유재고가 예상치(-130 만 배럴) 보다 감소폭이 큰 530 만 배럴 감소했다고 발표하자 상승 했다. 가솔린 재고도 125 만 배럴 증가에 그쳤다는 점도 긍정적인 요인이었다. 또한 미국과 중국간의 무역분쟁 우려가 완화되며 달러화가 약세를 보인 점도 상승 요인 중 하나였다. 다만, OPEC 이 원유시장 보고서를 통해 신흥국 위기와 무역분쟁으로 수요 증가가 둔화될 수 있다며, 2018, 2019년 수요 전망치를 소폭 하향 조정 한 점은 상승을 제한한 요인 이었다.

달러화는 미국과 중국간의 무역분쟁 우려감이 완화되자 여타 환율에 대해 약세를 보였다. 한편, 미국의 생산자 물가지수가 예상을 크게 하회하는 등 물가상승 압력이 약화된 점도 달러 약세 요인 중 하나였다. 이에 힘입어 역외 위안화는 무역분쟁 우려 완화로 달러 대비 0.6% 넘게 강세를 보이고 있어 인민은행의 위안화 절상 기대감을 높였다. 한편, 엔화와 유로화는 달러 약세에 힘입어 강세를 보였으며, 여타 신흥국 환율 또한 달러 대비 강세 움직임을 보였다.

국채금리는 생산자물가지수가 예상을 크게 하회하자 하락 했다. 또한 10년물 국채 입찰에서 응찰율이 2.58 배로 12개월 평균을 상회한 점도 금리 하락 요인 중 하나였다. 그러나 연준이 베이지북을 통해 점진적인 금리인상 기초를 재 확인 하자 단기물은 상승 했다.

금은 달러 약세에 힘입어 상승 했다. 구리를 비롯한 비철금속은 미국과 중국간의 무역분쟁 관련 협상 재개 기대감에 크게 상승 했다. 중국의 상품선물시장 야간장에서 철광석은 1.43% 상승 했으나 철근은 0.49% 하락 했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	70.37	+1.62	+2.40	Dollar Index	94.834	-0.44	-0.37
브렌트유	79.74	+0.86	+3.20	EUR/USD	1.1629	+0.20	-0.01
금	1,210.90	+0.72	+0.80	USD/JPY	111.24	-0.35	-0.26
은	14,293	+0.99	+0.51	GBP/USD	1.3053	+0.15	+1.15
알루미늄	2,064.00	+0.98	-0.19	USD/CHF	0.9701	-0.23	-0.16
전기동	5,997.00	+2.36	+2.15	AUD/USD	0.7174	+0.77	-0.26
아연	2,370.50	+2.57	-2.03	USD/CAD	1.3001	-0.51	-1.34
옥수수	352.50	-3.89	-3.49	USD/BRL	4.1479	-0.13	-0.29
밀	506.75	-2.31	-2.87	USD/CNH	6.8335	-0.61	-0.13
대두	840.00	+0.99	+0.24	USD/KRW	1128.60	+0.29	+0.63
커피	102.10	+1.64	-1.64	USD/KRW NDF 1M	1119.40	-0.33	+0.04

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	2.963	-1.29	+6.04	스페인	1.460	-0.40	+1.50
한국	2.250	-2.00	-1.50	포르투갈	1.856	-3.10	-0.90
일본	0.113	-0.20	-0.20	그리스	4.063	-0.10	-46.10
독일	0.411	-1.90	+3.10	이탈리아	2.947	+0.70	+1.80