

2018년 9월 21일

# KIWOOM DAILY

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

## 다우, S&P500 사상 최고치 경신

### 미·중 무역분쟁 완화 및 반도체, 기술주, 금융주 강세 효과

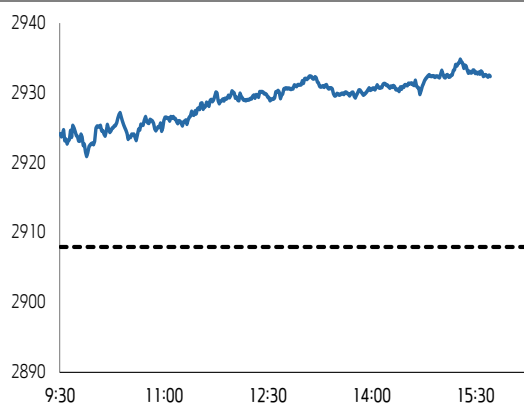
#### 미 증시 변화 요인

미 증시는 미·중 무역분쟁 우려감이 상존한 가운데 중국 상무부가 27~28 일 있을 협상에 대해 거부한다는 언급이 없자 협상 기대감이 높아지며 다우와 S&P500 이 사상 최고치 경신. 특히 대부분의 업종이 상승한 가운데 마이크론이 실적 기대감이 유입되며 장중 한 때 5% 가까이 급등하는 등 반도체 업종 등 기술주와 금융주, 바이오주가 상승 주도(다우 +0.95%, 나스닥 +0.98%, S&P500 +0.78%, 러셀 2000 +1.01%)

중국 상무부가 20 일(목) 정례 브리핑을 통해 “미국이 성의와 선의를 가지고 무역 분쟁을 적절하게 해결해야 한다” 라고 주장. 더불어 “미국이 관세 부과를 고집해 양국 간의 협상에 새로운 불확실성을 초래했다” 라고 발표. 시장에서 주목했던 부분은 27~28 일 있을 미·중 간의 협상이 중단되는지 여부였는데, 이날 중국 상무부는 ‘불확실성’을 언급하기는 했으나 우려했던 ‘협상 취소’ 등에 대해서는 발표하지 않았음. 중국 정부가 대화 거부 보다는 대화를 통해 사태 해결 원칙을 강조한 것으로 추정. 물론 ‘불확실성’ 이라는 단어를 사용했다는 점을 감안 다음 주 초까지는 불확실성이 상존한다는 점은 부담

한편, 미 증시 마감 후 마이크론이 실적 발표 이후 시간외로 5% 상승 중. 반도체 업종은 2017 년 11 월 모건스탠리가 업황 피크 논란을 야기 시킨 이후 지속적으로 관련 이슈가 발목을 잡으며 하락. 최근 들어서도 8 월 다시 한번 모건스탠리와 웰스파고가 업황에 대한 부정적인 평가를 내리며 마이크론의 목표주가를 하향 조정. 9 월 들어서도 RBC, 골드만삭스, 맥쿼리, 도이체뱅크 등 많은 투자은행들도 반도체 업황에 대한 우려를 표명하며 마이크론의 투자이견 및 목표주가를 하향 조정. 그러나 마이크론 CEO 는 실적발표에서 “자동차 산업에서 모바일 및 클라우드 데이터 센터에 이르기 까지 모든 부문에서 기록적인 수익을 세웠다” 라고 주장. 더불어 “다양한 산업이 성장 중이며 강력한 수익창출 촉매제 되어 2019 년 이후에도 지속적인 가치를 창출 할 것” 이라고 언급

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수종류(%)	Close	D-1	지수종류(%)	Close	D-1
KOSPI	2,323.45	+0.65	홍콩恒生	27,477.67	+0.26
KOSDAQ	821.13	-0.70	영국	7,367.32	+0.49
DOW	26,656.98	+0.95	독일	12,326.48	+0.88
NASDAQ	8,028.23	+0.98	프랑스	5,451.59	+1.07
S&P 500	2,930.75	+0.78	스페인	9,583.70	+1.03
상하이종합	2,729.24	-0.06	그리스	681.03	-1.24
일본	23,674.93	+0.01	이탈리아	21,388.38	+0.51

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

### 금융, 반도체 등 상승

JP모건(+0.86%)은 전일에 이어 배당 증가에 힘입어 상승 했다. BOA(+0.61%), 씨티그룹(+1.45%) 등 금융주도 동반 상승 했다. 마이크론(+2.22%)은 실적 발표를 앞두고 기대감에 힘입어 장중 한 때 5% 가까이 급등 하기도 했다. 이에 힘입어 인텔(+2.28%), 브로드컴(+1.30%), 웨스턴디지털(+2.84%), 마이크로칩(+2.47%), AMAT(+0.90%) 등 반도체 관련주는 상승 했다. 한편, 마이크론은 시간외로 양호한 실적을 발표하자 5% 상승 중이다.

애플(+0.76%)은 대만의 수출 주문이 무역분쟁에도 불구하고 꾸준히 증가하고 있다고 발표하자 상승 했다. 특히 애플의 주문이 높다는 대만 관료의 발언이 우호적인 영향을 줬다. 대만의 수출 주문은 아시아 지역의 하이테크 장치 수요의 2~3개월 선행지표라는 점에서 아이폰 판매 증가 기대감을 높였다. 이에 힘입어 큐로브(+2.42%), 스카이웍(+3.09%), 아나로그디바이스(+2.72%) 등 부품주들도 동반 상승 했다. 반면, GE(-3.11%)는 JP모건이 목표주가를 하향 조정 하자 하락 했다. N비디아(-2.10%)는 모건스탠리가 새로운 그래픽카드에 대해 실망했다고 발표하자 하락했다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF	-0.28%	대형 가치주 ETF	+0.65%
에너지섹터 ETF	+0.53%	중형 가치주 ETF	+0.67%
소매업체 ETF	+0.33%	소형 가치주 ETF	+1.00%
금융섹터 ETF	+0.87%	배당주 ETF	+0.34%
기술섹터 ETF	+1.18%	변동성 ETF	-1.73%
소셜 미디어업체 ETF	+1.31%	대형 성장주 ETF	+0.81%
인터넷업체 ETF	+0.87%	중형 성장주 ETF	+0.59%
리스업체 ETF	+0.75%	소형 성장주 ETF	+0.96%
주택건설업체 ETF	-0.30%	신흥국 고배당 ETF	+0.64%
바이오섹터 ETF	+1.39%	신흥국 저변동성 ETF	+0.63%
헬스케어 ETF	+0.97%	하이일드 ETF	+0.14%
곡물 ETF	+0.65%	물가연동채 ETF	+0.14%
반도체 ETF	+1.29%	Long/short ETF	-0.50%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	552.36	-0.06%	+1.76%	+0.99%
소재	381.03	+1.05%	+2.49%	+3.39%
산업재	668.47	+0.11%	+1.51%	+4.03%
경기소비재	935.01	+0.66%	+0.39%	+2.82%
필수소비재	565.60	+1.16%	+0.69%	+1.71%
헬스케어	1,089.86	+0.93%	+0.68%	+3.09%
금융	479.29	+0.80%	+3.31%	+2.23%
IT	1,315.67	+1.18%	+0.31%	+2.45%
통신	157.32	+0.45%	-1.20%	+1.01%
유틸리티	268.15	+0.12%	-2.44%	-0.74%
부동산	205.68	+0.76%	-1.17%	-0.06%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 상승 출발 예상

MSCI 한국 지수는 1.58% MSCI 신흥 지수도 1.10% 상승했다. 야간선물은 외국인의 순매수(+1,934 계약)에 힘입어 1.50pt 상승한 301.15pt 로 마감 했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,116.25 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 5 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

글로벌 금융시장은 전일 중국 상무부가 정례 브리핑에서 27~28 일 있을 미·중 무역분쟁 관련 협상에 대해 거부한다고 발표하지 않자 위험자산 선호심리가 높아졌다. 이는 한국 증시에 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상된다. 다만, 중국 상무부는 여전히 협상에 대한 불확실성을 언급했다는 점을 감안 추석 연휴기간 관련 소식이 변화할 수 있다는 점을 완전히 배제할 수 없다. 더불어 협상을 한다고 해도 타결 가능성이 높지 않다는 점 또한 부담이다. 이를 감안하면 한국 증시는 상승폭을 확대하기 보다는 연휴 기간 불확실성을 감안 매물 출회 가능성이 높다.

한편, 미 증시 마감 후 마이크론이 실적 발표 이후 5% 상승 중이다. 지난 2017년 11월 이후 반도체 업황에 대한 피크 논란에 휩싸이며 투자의견 및 목표주가 하향이 이어져 왔던 마이크론이 향후 전망을 긍정적으로 발표한 점은 한국 증시에 우호적이다. 다만, 트럼프 대통령이 “OPEC 은 당장 국제유가를 낮춰야 한다” 라고 주장하자 국제유가가 하락한 점은 부담이다. 지난 7월 5일 트럼프 대통령이 OPEC 에게 국제유가 하락을 요구했었다. 당시 WTI 는 75 달러를 넘기도 했으나, 8월 16일 64 달러까지 하락하는 등 국제유가의 변동성이 확대되었기 때문에 이번에도 변동성이 확대될 것으로 예상된다.

이를 감안 한국 증시는 상승 출발할 것으로 예상되나 추석연휴 기간 미·중 무역분쟁 불확실성, 국제유가 변동성 확대 우려 등으로 매물이 출회될 것으로 전망한다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 주택지표 개선

미국의 8월 기준 주택판매는 전월과 같은 534만 건으로 집계되었다. 최근 4~7월 동안 연속 감소세를 보여왔었다. 수요는 강하지만, 재고 부족과 모기지 금리 상승이 최근 주택지표 둔화의 주요 요인 중 하나였다. 그러나 이러한 감소세가 멈췄다는 점은 긍정적이다.

필라델피아 연은 지수는 전월(11.9) 보다 개선된 22.9로 발표되었다. 세부 항목을 보면 신규주문(9.9→21.4)이 큰 폭으로 개선되며 이를 주도 했다. 고용지수(14.3→17.6), 출하지수(16.6→19.6) 등도 증가했다. 다만, 재고지수(15.4→-3.5)가 큰 폭으로 둔화된 점은 부담이다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가, 트럼프 발언 여파로 하락

국제유가는 트럼프 대통령이 “OPEC 은 당장 국제유가를 낮춰야 한다” 라고 주장하자 하락 했다. 지난 7 월 5 일에 이어 또다시 트럼프 대통령이 가솔린 가격 상승에 대한 부담으로 OPEC 에게 국제유가 하락을 언급 했다는 점이 부담이었다. 당시 WTI 는 75 달러를 넘기도 했으나 이후 매물이 출회되며 64 달러까지(8 월 16 일) 하락했었다. 다만, 23 일(일) 있을 OPEC 의 글로벌 석유전망 컨퍼런스에 대한 기대감과 미·중 무역분쟁 우려가 완화된 점을 감안 하락폭은 제한 되었다.

달러화는 무역분쟁 우려 완화 영향으로 여타 환율에 대해 약세를 보였다. 더불어 무역분쟁이 장기화 된다면 미국 경제에 악영향을 줄 것으로 예상된다는 점도 달러 약세 요인 중 하나였다. 유로화와 파운드화는 브렉시트 관련 협상이 잘 마무리 될 수 있다는 점이 부각되며 달러 대비 1% 가까이 강세를 보였다. 다만, 엔화는 아베가 총리 연임이 확정되자 달러 대비 약세를 보였다. 한편, 역외 위안화 환율을 비롯해 신흥국 환율은 무역분쟁 우려 완화가 기대된다는 점을 감안 달러 대비 강세를 보였다.

국채금리는 양호한 경제지표에 힘입어 상승 출발 했으나, 최근 상승에 따른 매물이 출회되며 장기물이 하락하기도 하는 등 보합권에서 등락을 보였다. 한편, 미 재무부는 미국 재무부는 다음주 경매 일정을 발표했다. 월요일에는 370 억 달러의 2 년물 입찰이 예정되어 있고, 화요일에는 380 억 달러의 5 년물, 수요일에는 310 억 달러의 7 년물의 입찰 일정을 발표 했다.

금은 달러 약세에 힘입어 상승 했다. 구리를 비롯한 비철금속은 달러 약세에 힘입어 상승 했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 보합으로 철근은 0.10% 상승 했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	70.32	-0.64	+2.79	Dollar Index	93.877	-0.70	-0.68
브렌트유	78.70	-0.88	+0.67	EUR/USD	1.1778	+0.90	+0.75
금	1,211.30	+0.25	+0.26	USD/JPY	112.45	+0.15	+0.47
은	14,305	+0.18	+0.43	GBP/USD	1.3269	+0.95	+1.23
알루미늄	2,043.00	+0.84	-1.02	USD/CHF	0.9592	-0.83	-0.64
전기동	6,082.00	-0.64	+0.81	AUD/USD	0.7291	+0.39	+1.33
아연	2,455.00	+0.86	+4.03	USD/CAD	1.2905	-0.17	-0.72
옥수수	352.50	+1.95	+0.57	USD/BRL	4.0746	-1.28	-3.15
밀	524.00	+0.29	+5.43	USD/CNH	6.8361	-0.22	-0.13
대두	850.25	+2.44	+2.04	USD/KRW	1120.40	-0.06	-0.18
커피	99.75	+3.15	-0.89	USD/KRW NDF 1M	1116.35	-0.17	-0.23

10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	3.066	+0.38	+9.64	스페인	1.508	-1.60	+4.20
한국	2.430	+5.50	+16.80	포르투갈	1.873	-1.20	+1.60
일본	0.123	-0.10	+1.10	그리스	4.052	-2.70	+4.60
독일	0.471	-1.60	+4.80	이탈리아	2.879	+3.00	-6.90