

2018년 11월 20일

KIWOOM DAILY

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

미 증시, 대형 기술주 하락 여파로 부진

애플 -3.96%, 아마존 -5.09%, 페이스북 -5.72%, 알파벳 -3.82%

기술주 하락 요인

미 증시는 애플이 신형 아이폰 생산을 축소 할 것이라는 보도와 미 산업안전국이 AI, 시스템 반도체, 생명공학 등과 관련된 기술 유출을 제한할 수 있다는 소식으로 기술주 및 바이오 업종이 하락 주도. 한편, 브렉시트와 미-중 무역분쟁을 둘러싼 불확실성 또한 하락 요인(다우 -1.56%, 나스닥 -3.03%, S&P500 -1.66%, 러셀 2000 -2.03%)

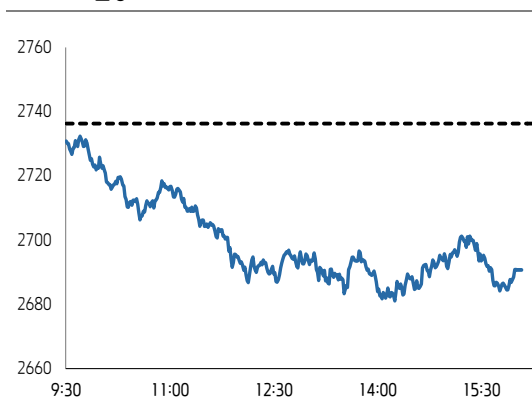
미 증시는 대형 기술주가 하락 주도. 애플(-3.96%)은 생산 감소 보도 여파로 부진. Wsj 이 “애플은 신형 아이폰에 대해 지난 10 월 말에 생산 주문을 최대 1/3 까지 줄일 것이라는 계획을 공급업체에 전달 했다” 라고 보도. 여기에 “지난주에는 애플이 공급업체들에게 아이폰 생산량을 다시 조정 했다” 라고 보도하자 애플과 애플 부품주가 하락.

더불어 미 산업안전국이 생명공학, AI, 마이크로프로세스, 시스템 칩 등 IT 와 바이오 기술에 대해 다른 국가로의 수출 통제 가능성을 검토 중이라는 점도 부담. 특히 AI 섹션은 애플이 소비자에게 제공하는 많은 제품 및 서비스와 관련이 깊으며, Siri 와 자율주행차도 관련 있음. 더불어 인공 지능 기술에 대한 제약으로 일부 시장에서는 아이폰의 판매가 중단 되거나, 기능이 축소된 버전으로 제작 판매 가능성이 있음

이러한 폭 넓은 제재 목록은 대형 기술주와 바이오 업종의 사업에 영향을 줄 수 있어 주목. 다만, 관련된 보고서는 제안이 아닌 12 월 19 일까지의 의견 요청이라는 점에서 실질적으로 시행이 될 가능성은 높지 않음. 보고서 목록에 의하면 이미 공개된 기술 유형이 많이 있기 때문.

* 미 상무부의 산업안전국은 수출 관리 규정 (EAR)을 통해 상업 통제 목록 (CCL)을 발표. 오늘 발표된 ‘의견 요청’은 AI 등 일부 기술이 CCL 에 포함되는지 여부를 묻는 의견 요청임. 관련 품목에 포함이 될 경우 특정 국가로 수출하기 전에 허가를 얻어야 됨. <https://www.gpo.gov/fdsys/pkg/FR-2018-11-19/pdf/2018-25221.pdf>

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

| 지수종류(%) | Close | D-1 | 지수종류(%) | Close | D-1 |
|---------|-----------|-------|---------|-----------|-------|
| KOSPI | 2,100.56 | +0.39 | 홍콩항셱 | 26,372.00 | +0.72 |
| KOSDAQ | 702.13 | +1.73 | 영국 | 7,000.89 | -0.19 |
| DOW | 25,017.44 | -1.56 | 독일 | 11,244.54 | -0.85 |
| NASDAQ | 7,028.48 | -3.03 | 프랑스 | 4,985.45 | -0.79 |
| S&P 500 | 2,690.73 | -1.66 | 스페인 | 9,006.30 | -0.56 |
| 상하이종합 | 2,703.51 | +0.91 | 그리스 | 617.18 | -1.36 |
| 일본 | 21,821.16 | +0.65 | 이탈리아 | 18,823.13 | -0.29 |

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

기술주, 바이오주 하락

애플(-3.96%)은 아이폰 공급량 감소 우려로 하락 했다. 더불어 산업안전국의 '의견 요청'으로 향후 AI 등이 포함될 경우 일부 국가에 아이폰 판매가 중단될 수 있다는 우려도 부담이 되었다. 큐로브(-4.78%), 스카이웍(-3.00%), 브로드컴(-3.57%), 아나로그디바이스(-4.43%) 등 부품주도 동반 하락 했다. 한편, 산업안전국의 보고서 여파로 마이크로소프트(-3.39%), 알파벳(-3.82%), 아마존(-5.09%) 등 대형 기술주와 마이크론(-6.62%), NVIDIA(-12.00%) 등 반도체 관련주도 동반 하락 했다.

보잉(-4.47%), 캐터필라(-3.06%), 디어(-3.58%)등 일부 산업재는 무역분쟁 우려가 재 부각되자 매출 출회되며 하락 했다. 마스터카드(-4.90%), 비자카드(-3.87%) 등은 향후 온라인 판매 증가에 따른 신용카드 발급 기관의 보안 비용이 크게 증가할 수 있다는 점이 부각되자 하락 했다. 반면, JP모건(+0.76%), 웰스파고(+0.72%) 등 금융주 및 듀크에너지(+1.11%) 등 유틸리티 업종, 코노코필립스(+0.48%) 등 에너지 업종은 상승 했다.

주요 ETF

| ETF 종류 | 등락률 | ETF 종류 | 등락률 |
|--------------|--------|----------------|--------|
| 원유시추업체 ETF | -0.55% | 대형 가치주 ETF | -0.47% |
| 에너지섹터 ETF | +0.52% | 중형 가치주 ETF | -1.01% |
| 소매업체 ETF | -2.04% | 소형 가치주 ETF | -1.05% |
| 금융섹터 ETF | -0.04% | 배당주 ETF | -0.36% |
| 기술섹터 ETF | -3.81% | 변동성 ETF | +5.94% |
| 소셜 미디어업체 ETF | -3.30% | 대형 성장주 ETF | -2.82% |
| 인터넷업체 ETF | -5.02% | 중형 성장주 ETF | -2.90% |
| 리츠업체 ETF | +0.27% | 소형 성장주 ETF | -2.97% |
| 주택건설업체 ETF | +0.35% | 신흥국 고배당 ETF | -0.86% |
| 바이오섹터 ETF | -2.14% | 신흥국 저변동성 ETF | -0.97% |
| 헬스케어 ETF | -1.27% | 하이일드 ETF | -0.12% |
| 곡물 ETF | -0.34% | 물가연동채 ETF | -0.05% |
| 반도체 ETF | -3.75% | Long/short ETF | +0.52% |

자료: 블룸버그, 키움증권

US Sector Index

| S&P 500 | Close | D-1 | D-5 | D-20 |
|---------|----------|--------|--------|--------|
| 에너지 | 494.55 | -0.10% | -0.06% | -5.65% |
| 소재 | 340.32 | -1.40% | +0.47% | +3.17% |
| 산업재 | 594.26 | -1.57% | -0.31% | -3.04% |
| 경기소비재 | 815.36 | -2.71% | -4.18% | -4.36% |
| 필수소비재 | 572.94 | -0.19% | -1.29% | +2.69% |
| 헬스케어 | 1,049.99 | -1.27% | -0.93% | -0.02% |
| 금융 | 443.46 | -0.03% | +0.70% | +2.32% |
| IT | 1,148.59 | -3.79% | -2.71% | -7.27% |
| 커뮤니케이션 | 144.14 | -2.59% | -2.19% | -5.88% |
| 유틸리티 | 278.50 | +0.52% | +0.25% | +1.24% |
| 부동산 | 207.05 | +0.36% | +0.99% | +6.73% |

자료: 블룸버그, 키움증권

한국 주식시장 전망

외국인 수급 동향 주목

MSCI 한국 지수는 1.46% MSCI 신흥 지수는 1.34% 하락 했다. 야간선물은 외국인의 순매수(+1,205 계약) 에도 불구하고 2.00pt 하락한 270.60pt 로 마감 했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,125.34 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 4 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

미 증시는 기술주가 하락을 주도 했다. 관련 업종의 하락 요인을 살펴보면 애플의 아이폰 생산량 감소 관련 보도는 지속된 보도였다는 점에서 이미 한국 증시에 일부 영향을 줬다. 더불어 일부 산업재 하락은 주말에 나왔던 펜스 미국 부통령과 라이트 하이저 미 무역대표부 대표의 발언 여파로 미-중 무역분쟁 이슈가 여전하다는 점이 부담이 되었다. 그러나 관련 이슈 또한 전일 이미 일부 반영이 되었다고 볼 수 있어 한국 증시에 미치는 영향은 제한적이다.

그러나 미국 상무부의 산업안전국이 AI 를 비롯한 새로운 IT 기술과 생명공학과 관련된 수출 제한 가능성을 언급한 점은 부담이다. 물론 12 월 19 일까지의 의견 요청이기에 관련된 제재가 실제 진행될 가능성은 높지 않다. 그러나 이를 검토하고 있다는 점은 미-중 무역분쟁 격화 가능성을 높일 수 있다는 점에서 부담이다. 특히 관련된 IT 업종에 부담을 줄 수 있다

이를 감안 한국 증시는 하락 가능성이 높다. 다만, 미 산업안전국의 보고서는 단순한 의견 요청일 뿐 실제 진행될 가능성이 높지 않다는 점, 미-중 정상회담에 대한 기대감이 여전히 높다는 점을 감안하면 반발 매수세가 유입될 것으로 예상돼 하락폭은 제한될 것으로 전망한다.

주요 경제지표 결과

미국 주택지표 둔화

11 월 미국 주택시장 지수는 지난달(68) 보다 둔화된 60 으로 발표되었다. 주택 건설업체들의 주택시장에 대한 투자심리가 크게 위축되어 있다는 점에서 부담이다. 특히 최근 모기지금리 상승으로 주택 수요가 정체되어 있다는 점이 주택시장 위축을 불러왔다는 평가다.

상품 및 FX 시장 동향

국제유가 상승

국제유가는 러시아 에너지 장관이 “감산이 결정되기에는 여전히 수급 상황을 더 검토해야 한다” 라고 주장하며 감산에 유보적인 발언을 했으나 상승 했다. 달러화가 약세를 보였으며, 최근 하락에 따른 반발 매수세, 더 나아가 사우디, UAE 등 일부 OPEC 국가들의 감산 가능성이 높아진 데 힘입은 것으로 추정한다. 이를 감안 12 월 OPEC 정례회담 전까지 사우디와 러시아간 감산을 둘러싸고 논란이 일 것으로 전망된다.

달러화는 주택시장지수 둔화 여파로 여타 환율에 대해 약세를 보였다. 파운드화는 EU 가 “브렉시트와 관련 더 이상의 협상은 없다” 라고 주장하고, 스코틀랜드 자치 정부 수반이 “브렉시트 관련 의회 의결에서 반대에 투표할 것이다” 라고 언급 했으나 달러 대비 강세를 보였다. 여전히 12 월 초반에 있을 영국 의회에서의 표결과 관련 불확실성이 높지만, 시장에서는 타결 기대감이 높다는 평가다. 엔화는 달러 약세 및 미 증시 하락 여파로 안전자산 선호심리가 부각되며 달러 대비 강세를 보였다.

국채금리는 주택시장 지수 둔화 여파로 하락 했다. 더불어 미 증시 하락 여파로 안전자산 선호심리가 높아진 점도 하락 요인 중 하나였다. 다만, 존 윌리엄스 뉴욕연은 총재가 “미국 경기는 긍정적이며 여전히 금리 수준은 낮다” 라며 매파적인 발언을 한 여파로 낙폭은 제한 되었다.

금은 달러 약세에 힘입어 상승 했다. 구리를 비롯한 비철금속은 상승 출발 했으나, 위험자산 선호심리가 위축되자 하락 전환 했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석 가격은 0.57% 상승 했으나, 철근은 0.29% 하락 했다.

| 주요 상품 | 종가 | D-1(%) | D-5(%) | 주요 통화 | 종가 | D-1(%) | D-5(%) |
|-------|----------|--------|--------|----------------|---------|--------|--------|
| WTI | 57.20 | +0.92 | -4.79 | Dollar Index | 96.205 | -0.27 | -1.37 |
| 브렌트유 | 66.79 | +0.04 | -4.75 | EUR/USD | 1.1453 | +0.33 | +2.09 |
| 금 | 1,225.30 | +0.19 | +1.81 | USD/JPY | 112.55 | -0.25 | -1.13 |
| 은 | 14.403 | +0.15 | +2.80 | GBP/USD | 1.2852 | +0.14 | +0.02 |
| 알루미늄 | 1,934.00 | -0.31 | -0.41 | USD/CHF | 0.9939 | -0.60 | -1.68 |
| 전기동 | 6,259.00 | +0.87 | +3.47 | AUD/USD | 0.7294 | -0.52 | +1.69 |
| 아연 | 2,600.00 | -0.23 | +4.15 | USD/CAD | 1.3180 | +0.24 | -0.51 |
| 옥수수 | 373.25 | -0.67 | -2.35 | USD/BRL | 3.7606 | +0.57 | +0.82 |
| 밀 | 506.50 | -1.70 | -3.80 | USD/CNH | 6.9326 | +0.17 | -0.46 |
| 대두 | 873.75 | -2.07 | -1.08 | USD/KRW | 1128.60 | +0.01 | -0.47 |
| 커피 | 116.65 | +0.30 | +2.32 | USD/KRW NDF 1M | 1125.34 | +0.41 | -1.19 |

| 10년물 금리 | 종가(%) | D-1(bp) | D-5(bp) | 10년물 금리 | 종가(%) | D-1(bp) | D-5(bp) |
|---------|-------|---------|---------|---------|-------|---------|---------|
| 미국 | 3.061 | -0.18 | -12.09 | 스페인 | 1.648 | +1.40 | +5.00 |
| 한국 | 2.197 | -2.30 | -1.30 | 포르투갈 | 1.982 | +1.30 | +3.80 |
| 일본 | 0.097 | -0.70 | -2.20 | 그리스 | 4.547 | -0.20 | +15.60 |
| 독일 | 0.373 | +0.60 | -2.50 | 이탈리아 | 3.595 | +10.60 | +16.00 |