

2019년 1월 2일

KIWOOM DAILY

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

미 증시, 긍정적인 무역협상 기대속에 상승 트럼프 “무역협상은 잘 진행 되고 있다”

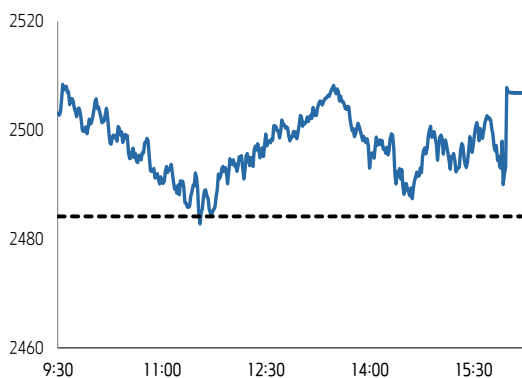
무역분쟁과 기업이익

지난 28 일 미 증시는 큰 변화 없이 혼조 마감한 반면 31 일 미 증시는 1% 내외 상승 마감. 트럼프 대통령과 시진핑 주석이 미-중 무역협상과 관련 긍정적인 발언을 한 데 힘입은 것으로 추정. 다만, ‘셋다운’과 관련 트럼프 대통령과 민주당과의 마찰이 격화되고 있어 상승 제한(다우 +1.15%, 나스닥 +0.77%, S&P500 +0.85%, 러셀 2000 +0.79%)

트럼프 대통령과 시진핑 주석이 전화 통화로 무역협상을 앞두고 관련 내용에 대해 논의. 트럼프 대통령은 “시진핑 주석과 매우 좋은 통화를 했으며, 무역 협상은 잘 진행 되고 있다” 라고 주장. 더불어 “큰 진전이 이뤄지고 있으며 모든 주제와 분야, 쟁점을 망라하는 협상 타결이 될 것이다” 라고 언급 하며 무역 협상 기대감을 높임. 시진핑 주석 또한 “미국과 중국 수교 40 주년을 앞두고 협력적이고 건설적인 양국 관계 발전이 이뤄질 것이다”. “양국 모두 승리하는 합의를 ‘조기에’ 이룰 수 있기를 희망 한다” 라고 언급. 양국 정상들의 무역분쟁 관련 긍정적인 발언은 주식시장 참여자들의 투자심리 개선에 도움이 되었음.

무역분쟁이 격화되며 양국에 관세 발효를 단행한 이후 양국의 기업의 영업이익이 축소되는 경향을 보였음. 중국의 11 월 공업기업 이익 증가율이 전년 대비 1.8% 감소하는 등 3 년만에 마이너스로 전환됨. 시장 조사업체 팩트셋에 따르면 S&P500 4 분기 영업이익이 지난 9 월말 전년 대비 16.6% 증가할 것으로 전망 했으나, 현재는 전년 대비 12.4% 증가로 전망. 2019 년 S&P500 영업이익의 또한 지난 9 월말 전년 대비 10.4% 증가에서 현재 7.9% 증가할 것으로 전망. 무역분쟁에 따른 관세 발효로 기업들의 투입비용이 증가해 양국의 기업이익 추정치가 축소되는 경향을 보임. 이러한 기업이익 축소가 미국과 중국 증시 변동성 확대의 주요 요인으로 작용. 그렇기 때문에 양국 정상들의 무역분쟁 관련 이슈가 시장 변화의 주요 변수였음

S&P500 일종 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수	지수동락률(%)	Close	D-1	지수	지수동락률(%)	Close	D-1
KOSPI		2,041.04	+0.62	홍콩항셱		25,845.70	+1.34
KOSDAQ		675.65	+1.16	영국		6,728.13	-0.09
DOW		23,327.46	+1.15	독일		10,558.96	+1.71
NASDAQ		6,635.28	+0.77	프랑스		4,730.69	+1.11
S&P 500		2,506.85	+0.85	스페인		8,539.90	+0.54
상하이종합		2,493.90	+0.44	그리스		613.30	+1.57
일본		20,014.77	-0.31	이탈리아		18,324.03	+1.44

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

제약 바이오 업종 강세

JP모건 헬스케어 컨퍼런스(1/7~10)를 앞두고 제약 바이오 업종은 기대감이 유입되며 강세를 보였다 (J&J +1.40%, 화이저 +1.61%, 머크 +1.38%, 브리스틀마이어스 +2.04%, 암젠 +2.07%, 바이오젠 +2.52%, 버텍스 +2.66%). 국채금리가 하락 했으나 무역협상에 대한 기대감이 유입되며 금융주가 강세를 보였다(JP모건 +0.82%, BOA +1.02%, 골드만삭스 +2.47%), 보잉(+1.93%), 캐터필라(+1.16%) 등은 무역분쟁 완화 기대감이 유입되며 상승 했다.

아마존(+1.62%)는 홀 푸드 매장을 더 늘리고 있다는 소식이 전해지며 매출 증가 기대감에 힘입어 상승 했다. 더불어 연말 쇼핑 시즌 매출 증가도 긍정적인 영향을 줬다. TJX(+2.12%), 콜스(+1.97%) 등 백화점 업체 및 월마트(+1.11%), 타겟(+1.74%) 등 소매 유통 업체 또한 동반 상승 했다. 반면, 포드(-2.05%), GM(-1.39%) 등 자동차 업종은 스포츠 유틸리티 차량과 트럭의 훨씬 더 수익성 있는 생산에 집중하기 위해 세단 생산을 거의 제거 할 것이라고 발표하자 하락 했다

주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF	+0.61%	대형 가치주 ETF	+0.77%
에너지섹터 ETF	-0.64%	중형 가치주 ETF	+0.87%
소매업체 ETF	+0.56%	소형 가치주 ETF	+0.53%
금융섹터 ETF	+0.97%	배당주 ETF	+0.69%
기술섹터 ETF	+0.94%	변동성 ETF	-3.97%
소셜 미디어업체 ETF	-0.14%	대형 성장주 ETF	+0.96%
인터넷업체 ETF	+0.84%	중형 성장주 ETF	+1.16%
리츠업체 ETF	+0.19%	소형 성장주 ETF	+1.09%
주택건설업체 ETF	+0.46%	신흥국 고배당 ETF	-0.12%
바이오섹터 ETF	+1.68%	신흥국 저변동성 ETF	+0.05%
헬스케어 ETF	+1.48%	하이일드 ETF	+0.15%
곡물 ETF	-0.18%	물가연동채 ETF	+0.07%
반도체 ETF	+0.50%	Long/short ETF	+0.12%

자료: 블룸버그, 키움증권

US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	424.07	+0.45%	+2.17%	-13.03%
소재	316.62	+0.80%	+3.92%	-6.78%
산업재	542.16	+1.01%	+3.47%	-9.88%
경기소비재	781.50	+1.09%	+5.84%	-7.81%
필수소비재	521.88	+0.40%	+1.15%	-8.69%
헬스케어	1,001.18	+1.39%	+4.51%	-7.73%
금융	395.90	+0.98%	+4.35%	-10.86%
IT	1,088.31	+0.95%	+4.68%	-7.56%
커뮤니케이션	138.78	+0.28%	+3.89%	-6.99%
유틸리티	268.61	+0.19%	-1.74%	-2.84%
부동산	192.36	+0.03%	-0.10%	-6.99%

자료: 블룸버그, 키움증권

한국 주식시장 전망

MSCI 한국 증시는 0.52% MSCI 신흥 지수는 0.46% 하락 했다. 야간선물은 31 일 휴장인 가운데 28 일에는 외국인의 순매수(+1,728 계약)에 힘입어 1.65pt 상승한 263.65pt 로 마감 했다. MDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,113.99 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 3 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

한국 증시는 미-중 무역협상 기대감이 높아졌다는 점을 감안 상승할 것으로 예상된다. 2018 년 KOSPI 는 17.28% 하락 했다. 특히 미국과 중국 정부가 관세 발효를 단행한 10 월 이후 12.89% 하락한 점을 감안 미-중 무역분쟁이 한국 증시 하락 주요 요인으로 볼 수 있다. 그렇기 때문에 미국과 중국이 정상회담(12/1)을 통해 90 일간의 휴전 발표 이후 미 증시가 9% 내외 하락했으나, KOSPI 는 배당락(-2.00%) 감안하면 0.66% 하락에 그쳤다. 이를 감안 지난 29 일 트럼프 대통령과 시진핑 중국 주석이 미-중 무역협상에 대해 긍정적인 발언을 한 점은 한국 증시 투자심리 개선에 우호적인 영향을 줄 것으로 예상된다.

더불어 2018 년 전체 수출이 전년 대비 5.5% 증가했다는 점을 감안 지속되고 있는 KOSPI 영업이익 둔화 추세가 개선될 가능성이 높다. 또한 중국의 제조업 PMI 가 기준선인 50.0 을 하회한 49.4 로 발표되었으나, 중국 정부가 중앙경제공작회의를 통해 적극적인 경기 부양책을 발표한 점을 감안 둔화가 지속될 여지는 높지 않다는 점도 긍정적이다. 한편, 오늘은 차이신 제조업 PMI 가 발표되기에 주목된다.

주요 경제지표 결과

중국 제조업지표 둔화

12 월 중국 제조업 PMI 는 전월(50.0) 보다 둔화된 49.4 로 발표되었다. 반면, 서비스업 PMI 는 전월(53.4) 보다 개선된 53.8로 발표되었다.

1 월 시카고 PMI 는 전월(66.4) 보다 개선된 65.4 로 발표되었다.

상품 및 FX 시장 동향

달러 약세

국제유가는 달러 약세 및 주식시장 강세에 힘입어 상승 했다. 다만, 장 초반 무역분쟁 완화 기대감에 힘입어 크게 상승하는 경향을 보였으나, 미국의 섣다운 장기화에 따른 경기 둔화 이슈가 부각되자 상승분을 반납한 점이 특징이다.

달러화는 미-중 무역분쟁 완화 기대감이 높아지자 여타 환율에 대해 약세를 보였다. 더불어 ‘섣다운’ 이슈가 장기화 됨에 따라 미국 성장을 둔화 우려감이 일부 유입된 점도 약세 요인 중 하나였다. 한편, 유로화와 파운드화는 달러 대비 강세를 보이는 등 대부분의 환율도 달러 대비 강세를 보였으며, 중국 역외 위안화 또한 미-중 무역분쟁 완화 기대감이 높아지자 달러 대비 0.2% 가까이 강세를 보였다.

국채금리는 주식시장 강세 및 미-중 무역분쟁 완화에도 불구하고 하락 했다. 연말 기관 투자자들의 포트폴리오에서 평균 채권 만기를 유지하려는 경향이 높아지며 국채 매입이 증가하자 국채가격이 상승 했으며, 이로 인해 국채금리가 하락하는 경향을 보였다.

금은 달러 약세에도 불구하고 미-중 무역협상 기대감이 높아진 여파로 소폭 하락 했다. 영국 증시가 휴장인 가운데 비철금속은 지난 28 일 소폭 하락 했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.61% 상승 했으나, 철근은 0.53% 하락 했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	45.41	+0.18	-0.39	Dollar Index	96.173	-0.24	-0.39
브렌트유	53.80	+1.11	-0.55	EUR/USD	1.1467	+0.20	+0.53
금	1,281.30	-0.13	+1.84	USD/JPY	109.69	-0.53	-0.69
은	15,540	+0.67	+5.70	GBP/USD	1.2754	+0.43	+0.38
알루미늄	1,846.00	+0.05	-3.45	USD/CHF	0.9832	-0.14	-0.31
전기동	5,965.00	-0.53	-0.58	AUD/USD	0.7049	+0.03	0.00
아연	2,467.00	+1.11	-2.87	USD/CAD	1.3637	-0.01	+0.29
옥수수	375.00	-0.13	-0.92	USD/BRL	3.8764	+0.05	+0.84
밀	503.25	-1.61	-2.09	USD/CNH	6.8706	-0.17	-0.47
대두	895.00	-0.06	-0.31	USD/KRW	1115.70	-0.38	-1.07
커피	101.85	+0.89	+2.16	USD/KRW NDF1M	1113.99	+0.06	-0.99

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	2.684	-3.40	-5.41	스페인	1.413	0.00	+1.60
한국	1.956	+1.90	+2.20	포르투갈	1.714	0.00	+3.70
일본	0.003	-2.30	-4.40	그리스	4.346	-0.10	+1.60
독일	0.242	+1.10	-0.80	이탈리아	2.739	0.00	-8.80