

2019년 1월 30일

# KIWOOM DAILY

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

## 나스닥, 대형 기술주 부진 여파로 하락

아마존 -2.69%, 페이스북 -2.22%, MS -2.04%

### 최근 미 증시 특징

미 증시는 화웨이로 인한 미-중 무역협상 우려 및 대형 기술주 실적 발표를 앞두고 혼조 마감. 특히 나스닥은 대형 기술주가 실적 발표를 앞두고 약세를 보이자 하락 했으나, 다우는 산업재 및 에너지 업종의 강세에 힘입어 상승(다우 +0.21%, 나스닥 -0.81%, S&P500 -0.15%, 러셀 2000 -0.14%)

최근 미 증시 특징 중 하나는 애플, 페덱스, 캐터필라 및 NVIDIA 로 인한 중국 경기 둔화 이슈 부각. 관련 기업들이 중국 경기 둔화를 빌미로 가이드언스를 하향 조정했기 때문. 그런 가운데 산업자동화 회사인 로크웰 오토메이션(+6.36%)이 다른 기업들과 달리 중국의 전기 자동차 생산을 위한 자동화 장비에 대한 수요가 증가하고 있다고 발표. 이로 인해 여전히 중국내 매출이 견고할 것이라고 발표하자 급등. 3M(+1.94%)은 중국 경기 둔화를 언급하며 가이드언스를 하향 조정했으나 시장 컨센서스에 부합되자 주가는 상승. 시장 우려와 달리 중국 매출 둔화가 크지 않다는 점이 긍정적인 영향을 준 것으로 추정

이러한 중국발 매출 둔화 언급이 주가에 크게 영향을 주는 이유는 지난 해 9 월 말 미국과 중국이 상대국 제품에 대해 관세를 부과한 이후 투입비용 증가로 미국과 중국 기업들의 실적 둔화가 이어지고 있기 때문. 중국 통계국은 지난해 11 월 공업이익이 3 년만에 처음으로 전년 대비 감소한 가운데 12 월에도 전년 대비 1.9% 감소하는 등 2 개월 연속으로 둔화되었다고 발표. 미국 또한 시장 조사업체 팩트셋에 따르면 1 분기 S&P500 영업이익이 지속적으로 하향 조정 되는 경향을 보이며 현재는 전년 대비 0.7% 증가에 그칠 것으로 전망하고 있음. 대체로 미-중 무역분쟁이 양국 기업들의 실적 부진을 야기시킴. 그렇기 때문에 30~31 일 있을 미-중 무역협상을 앞두고 으누신 재무장관이 “협상에 중대한 진전이 있었다” 라고 언급하자 미 증시가 장중 한 때 낙폭 축소

2019년 1Q S&P500 업종별 영업이익(yoy)

섹터	12/31	1/18	1/25	조정폭
헬스케어	9.2%	9.2%	8.4%	-0.8%
산업재	6.8%	6.7%	6.4%	-0.3%
소재	6.9%	5.6%	4.8%	-0.8%
유틸리티	3.9%	4.4%	4.5%	0.1%
부동산	2.8%	2.4%	2.4%	0.0%
필수소비재	1.4%	0.7%	0.7%	0.0%
<b>S&amp;P500</b>	<b>3.5%</b>	<b>1.3%</b>	<b>0.7%</b>	<b>-0.6%</b>
금융	3.2%	0.5%	0.2%	-0.3%
커뮤니케이션	0.6%	-0.1%	-0.6%	-0.5%
경기소비재	0.1%	-1.3%	-2.0%	-0.7%
에너지	16.6%	-4.2%	-5.5%	-1.3%
IT	-1.9%	-4.7%	-5.8%	-1.1%

자료: 팩트셋, 키움증권

Global Indices

지수종류(%)	Close	D-1	지수종류(%)	Close	D-1
KOSPI	2,183.36	+0.28	홍콩항셱	27,531.68	-0.16
KOSDAQ	710.99	-0.46	영국	6,833.93	+1.29
DOW	24,579.96	+0.21	독일	11,218.83	+0.08
NASDAQ	7,028.29	-0.81	프랑스	4,928.18	+0.81
S&P 500	2,640.00	-0.15	스페인	9,119.10	+0.63
상하이종합	2,594.25	-0.10	그리스	635.51	+0.76
일본	20,664.64	+0.08	이탈리아	19,701.60	+0.48

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

### 산업재 업종 강세

산업자동화 업체인 로크웰 오토메이션(+6.36%)은 견고한 실적과 중국 매출도 견조하다고 발표하자 상승했다. 도버 코퍼레이션(+8.73%)도 견고한 실적 발표에 힘입어 상승했다. 3M(+1.94%)은 가이드언스를 하향 조정했으나 조정폭이 시장 전망치에 부합되었다는 점이 상승 요인으로 작용했다. 이에 힘입어 일리노이스 툴 워크(+2.97%) 등 여타 산업재 종목들이 강세를 보였다. 기계 업종인 캐터필라(+1.74%)는 전일 중국 경기 둔화로 가이드언스를 하향 조정하자 급락했었는데, 오늘은 반발 매수세가 유입되며 강세를 보였다. 디어(+2.55%)도 동반 상승했다.

AK스틸(+4.81%)은 실적 발표 후 주요 투자은행들이 투자의견을 하향 조정했음에도 불구하고 트럼프의 발언 여파로 철강가격 상승 기대감이 유입되며 상승했다. 월풀(+9.67%)은 가이드언스 하향 조정에도 불구하고 중국 정부가 가전제품에 대한 보조금 지급 발표한 데 힘입어 상승했다. 반면, 실적 발표를 앞두고 있는 아마존(-2.69%), MS(-2.04%), 페이스북(-2.22%)은 부진했다. 애플(-1.04%)은 장 마감 후 실적발표한 이후 시간 외로 2% 상승 중이다. 암젠(+0.08%)은 부진한 실적 발표후 시간외로 3% 하락 중이다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	+0.47%	대형 가치주 ETF(IVE)	+0.13%
에너지섹터 ETF(OIH)	-0.24%	중형 가치주 ETF(IWS)	+0.38%
소매업체 ETF(XRT)	-1.41%	소형 가치주 ETF(IWN)	-0.03%
금융섹터 ETF(XLF)	-0.35%	배당주 ETF(DVY)	+0.24%
기술섹터 ETF(XLK)	-1.01%	변동성 ETF(VXX)	-0.51%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	-0.92%	대형 성장주 ETF(VUG)	-0.48%
인터넷업체 ETF(FDN)	-1.60%	중형 성장주 ETF(IWP)	-0.24%
리츠업체 ETF(XLRE)	+0.78%	소형 성장주 ETF(IWO)	-0.34%
주택건설업체 ETF(XHB)	+1.10%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+0.28%
바이오섹터 ETF(IBB)	+0.20%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+0.03%
헬스케어 ETF(XLV)	+0.49%	하이일드 ETF(JNK)	-0.03%
곡물 ETF(DBA)	-0.41%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.29%
반도체 ETF(SMH)	-1.33%	Long/short ETF(BTAL)	+0.23%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	461.36	+0.32%	+0.05%	+9.29%
소재	335.79	+1.01%	+1.63%	+6.91%
산업재	591.81	+1.37%	+2.40%	+10.26%
경기소비재	834.14	-0.82%	+0.26%	+7.90%
필수소비재	534.21	+0.17%	+0.24%	+2.77%
헬스케어	1,022.21	+0.47%	-1.27%	+3.52%
금융	429.20	-0.30%	+0.53%	+9.47%
IT	1,130.30	-1.01%	+0.35%	+4.85%
커뮤니케이션	145.46	-1.06%	-0.93%	+5.11%
유틸리티	270.27	+0.29%	+0.04%	+0.81%
부동산	209.24	+0.79%	+3.45%	+8.81%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 중국 증시 주목

MSCI 한국 지수 ETF 는 0.49% MSCI 신흥 지수 ETF 도 0.17% 상승 했다. 야간선물은 외국인의 순매도(-1,693 계약) 여파로 0.65pt 하락한 282.90pt 로 마감했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,117.35 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 보합으로 출발할 것으로 예상된다.

미 증시는 대형기술주가 부진한 가운데 산업재와 원자재 업종이 강세를 보이며 혼조 마감 했다. 특히 미-중 무역협상에 대한 관망세가 짙은 가운데 차익실현 매물 출회된 점, 미국과 중국 기업들의 실적 전망치가 하향 조정되고 있다는 점은 부담이다. 그러나 므누신 미 재무장관이 “무역협상에서 중대한 진전을 이뤘다” 라고 언급한 점은 긍정적이다. 이를 감안 미-중 무역협상 기대감이 높아질 수 있다는 점은 한국 증시에 긍정적이다.

더불어 중국 10 개 경제관련 부처는 ‘강한 국내시장 촉진 형성을 위한 방안’을 발표한 점은 긍정적이다. 지속적으로 제기되었던 자동차 및 가전제품에 대한 보조금 제공이 주요 내용이었다. 특히 위축되는 자동차 산업을 위해 신규 번호판 발급 제한 정책 완화, 중고차 거래세율 하향 조정(3%→2%) 등을 발표한 점도 주목할 필요가 있다. 결국 1 월 1 일부터 시행되고 있는 개인소득세 감면에 이어 소비 촉진 정책이 지속적으로 나오고 있어 향후 한국 기업들의 대중국 수출 증가 기대감을 높인다는 점은 긍정적이다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 소비 지표 둔화

1 월 미국 소비자 신뢰지수는 전월(126.6) 과 예상치(124.3)을 하회한 120.0 으로 발표되었다. 현재 여건지수는 전월(169.9) 보다 소폭 둔화된 169.6 으로 발표된 반면, 향후 기대지수는 전월(97.7) 보다 크게 둔화된 87.3 으로 발표되었다.

11 월 S&P 코어로직 케이스실러 주택가격 지수는 전월 대비 0.3% 상승 했다. 다만, 시장 예상(mom +0.4%) 보다는 소폭 둔화된 수치다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 파운드화 플랜 B 부결이후 달러 대비 약세

국제유가는 미국 정부가 베네수엘라 국영 석유회사인 PDVSA 에 대한 제재를 발표하자 상승 했다. 이는 향후 글로벌 원유 공급 감소 기대감을 높인데 따른 것으로 추정한다. 더불어 베네수엘라 검찰은 임시대통령이라고 칭하고 있는 과이도 국회의장에 대한 출국금지 및 자산동결을 추진한다고 발표하는 등 베네수엘라 사태가 확대된 점도 국제유가 상승 요인 중 하나였다. 한편 리비아도 최대 유전인 엘 샤라 라가 무장단체로 인해 폐쇄 될 것이라고 발표한 점도 상승 요인이었다.

달러화는 소비지표 둔화 및 FOMC 를 앞두고 관망세가 짙은 모습이었다. 다만, 파운드화가 브렉시트 플랜 B 부결로 약세를 보이자 여타 환율에 대해 소폭 강세를 보였다. 파운드화는 총 7 건의 플랜 B 수정안이 표결에 올랐으나 일부가 부결되었다는 소식이 전해지자 달러 대비 약세폭을 확대했다. 그런 가운데 안전장치 대안 협정을 추진하는 수정안은 가결 되었다는 소식이 전해졌으나 약세폭은 더욱 확대되는 경향을 보였다.

국채금리는 FOMC 를 앞두고 소비자신뢰지수 둔화 여파로 하락 했다. 더불어 베네수엘라 사태 및 대형 기술주 둔화도 하락 요인 중 하나였다. 다만, 므누신 미 재무장관이 “무역협상에서 중대한 진전이 이뤄졌다” 라고 주장하자 낙폭은 제한 되었다. 한편, 7 년물 국채입찰에서 응찰율이 12 개월 평균(2.52 배) 보다 높은 2.54 배를 기록 했으나 영향은 크지 않았다.

금은 무역협상을 앞두고 화웨이에 대한 기소 발표로 상승 했다. 구리를 비롯한 비철금속은 무역협상을 앞두고 상승 했다. 더불어 중국 정부의 경기 부양책도 긍정적인 영향을 줬다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 4.14% 급등 했으며, 철근은 0.46% 상승 했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	53.31	+2.54	+0.57	Dollar Index	95.816	+0.07	-0.51
브렌트유	61.32	+2.32	-0.29	EUR/USD	1.1436	+0.07	+0.67
금	1,315.20	+0.45	+1.99	USD/JPY	109.33	-0.02	-0.04
은	15.839	+0.47	+3.35	GBP/USD	1.3070	-0.71	+0.90
알루미늄	1,892.00	+1.34	+0.48	USD/CHF	0.9947	+0.29	-0.26
전기동	6,050.00	+0.80	+1.94	AUD/USD	0.7151	-0.21	+0.38
아연	2,656.00	-0.90	+3.11	USD/CAD	1.3277	+0.11	-0.58
옥수수	377.25	-0.66	-0.46	USD/BRL	3.725	-1.08	-2.10
밀	513.25	-1.06	-1.53	USD/CNH	6.7474	-0.12	-1.00
대두	919.00	-0.46	+1.07	USD/KRW	1116.50	-0.11	-1.24
커피	102.60	-0.05	-0.73	USD/KRW NDF1M	1117.35	-0.05	-1.17

10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	2.704	-3.96	-3.48	스페인	1.235	+1.80	-9.70
한국	2.038	+2.30	+4.30	포르투갈	1.664	+1.90	-6.00
일본	0.009	+0.70	+0.60	그리스	3.957	-8.20	-15.40
독일	0.200	-0.50	-3.60	이탈리아	2.632	-3.10	-10.70