

2019년 5월 10일

# KIWOOM DAILY

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

## 미 증시, 미-중 무역협상 앞두고 하락폭 축소 트럼프 “이번 주 협상 타결 가능성도 여전히 있다”

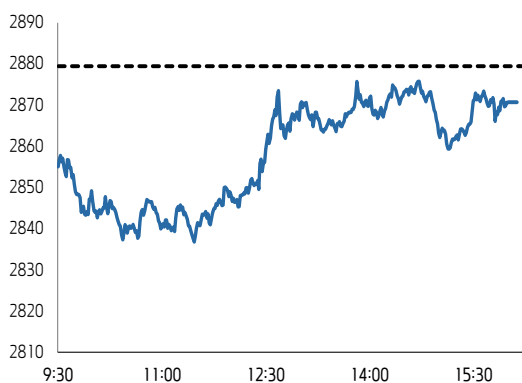
### 미-중 무역협상 전망

미 증시는 미-중 무역협상 불확실성 여파로 하락 출발. 그러나 장중 트럼프 대통령이 시진핑 주석과 전화통화를 할 것이라고 언급 하는 등 온건한 모습을 보이자 낙폭 축소. 전반적으로 시장 참여자들은 미-중 무역협상 관련 소식에 따라 변화하는 양상(다우 -0.54%, 나스닥 -0.41%, S&P500 -0.30%, 러셀 2000 -0.31%)

미-중 무역협상 관련 긴장감이 지속된 가운데 신용평가회사인 피치가 미국이 대중국 관세 발효할 경우 미국 기업들이 장기간 악영향을 받을 것이라고 발표. 특히 산업 및 IT 는 중국향 매출이 많기 때문에 가장 큰 피해를 받고, 수입 관세 상향 조정에 따른 소매 유통업체들의 피해도 불가피하다고 주장. 실제 시장 조사업체 팩트셋에 따르면 기업들은 1 분기 실적 발표 당시 컨퍼런스콜을 통해 기업이익에 악영향을 주는 요인으로 달러 강세(20%), 임금상승(15%), 원자재가격(14%), 날씨(14%), 관세(9%), 운송비용(8%) 등을 꼽았음. 특히 미중 무역협상이 격화되면 달러화가 강세를 보인다는 점에서 기업들은 관세 발효에 민감한 반응을 보인다고 볼 수 있음. 결국 미-중 무역 분쟁은 중국 성장을 둔화 및 미국 기업들의 이익 감소 확대 등으로 이어질 수 있음. 이는 각국의 고용악화로 확대될 수 있다는 점을 감안 양국 정부는 극단적인 사태 장기화가 될 가능성은 높지 않음.

이런 가운데 트럼프 대통령이 시진핑 주석으로부터 친서를 받았으며, 전화통화를 할 것이라고 발표. 특히 “이번 협상에서 타결이 가능하다” 라고 언급하자 투자심리 개선. 시장은 한국 시각 오전 6 시부터 시작되는 무역협상에 주목하고 있으며, 한국 시각 오후 1 시 이전 결과를 내놓을 것으로 전망. 만약 협상이 불발 될 경우 미국과 중국은 ①관세 발효 후 협상 지속 ②관세 발효 후 협상 종결 ③관세 유예 후 협상 지속 등의 조치가 나올 듯. 가능성이 높은 관세 발효 이후 협상 지속될 경우 협상 일정은 단기간에 잡힐 것으로 전망돼 시장 충격은 제한. 관세 유예 후 협상 지속이 되면, 시장은 안도감에 반등을 모색. 그러나 관세 발효 후 협상도 종결되고, 양국간의 마찰이 격화되면 변동성 확대. 물론 트럼프 발언처럼 협상 타결을 배제할 수 없어 협상 결과는 지속적으로 주목할 필요가 있음

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수종류(%)	Close	D-1	지수종류(%)	Close	D-1
KOSPI	2,102.01	-3.04	홍콩항셱	28,311.07	-2.39
KOSDAQ	724.22	-2.84	영국	7,207.41	-0.87
DOW	25,828.36	-0.54	독일	11,973.92	-1.69
NASDAQ	7,910.59	-0.41	프랑스	5,313.16	-1.93
S&P 500	2,870.72	-0.30	스페인	9,095.20	-1.43
상하이종합	2,850.95	-1.48	그리스	728.62	-1.94
일본	21,402.13	-0.93	이탈리아	20,817.16	-1.82

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

### 중국 관련주 하락

인텔(-5.32%)은 전일 CEO의 실적 부진 우려 언급에 이어 오늘은 BMO가 투자의견을 하향 조정 한 여파로 하락했다. 전일 하락 했던 마이크로칩 테크(-2.36%)도 하락세를 이어갔다. 한편, 미-중 무역협상 불확실성이 높아지자 보잉(-1.00%), 캐터필라(-0.57%), 3M(-1.85%), GM(-1.65%), 포드(-1.35%) 등도 동반 하락 했다. 한편, 세브론(+3.14%)은 아나다르코(-3.26%)에 대한 인수 제안을 포기하자 상승 했다. 반면, 아나다르코와 이를 인수 제한한 옥시덴탈(-6.44%)은 하락 했다.

트럼프 대통령이 약가 인하와 관련된 발언을 했으나, 길리어드사이언스(+0.09%), 암젠(+0.42%), 바이오젠(-1.09%) 등 바이오 관련주는 혼조 양상을 보였다. 폭스(+2.89%)는 양호한 실적 발표에 힘입어 상승 했다. JP 모건(-0.08%), BOA(-0.30%), 씨티그룹(-0.86%) 등 금융주는 국채금리 하락 여파로 부진 했다. 다만, 낙폭은 제한 되었는데 트럼프 대통령의 무역협상에 대한 긍정적인 발언을 한 데 따른 것으로 추정한다. 시만텍(-0.40%)는 CEO사임 발표로 시간외로 11% 넘게 급락 중이다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-0.37%	대형 가치주 ETF(IVE)	-0.26%
에너지섹터 ETF(OIH)	-0.57%	중형 가치주 ETF(IWS)	+0.01%
소매업체 ETF(XRT)	-0.87%	소형 가치주 ETF(IWN)	-0.28%
금융섹터 ETF(XLF)	-0.22%	대형 성장주 ETF(VUG)	-0.31%
기술섹터 ETF(XLK)	-0.68%	중형 성장주 ETF(IWP)	-0.06%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	-1.34%	소형 성장주 ETF(IWO)	-0.36%
인터넷업체 ETF(FDN)	-0.40%	배당주 ETF(DVY)	-0.46%
리츠업체 ETF(XLRE)	+0.34%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	-1.41%
주택건설업체 ETF(XHB)	+0.12%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-1.01%
바이오섹터 ETF(IBB)	-0.24%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.26%
헬스케어 ETF(XLV)	-0.21%	하이일드 ETF(JNK)	-0.18%
곡물 ETF(DBA)	-0.32%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.17%
반도체 ETF(SMH)	-1.41%	Long/short ETF(BTAL)	+0.46%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	471.27	+0.07%	+0.16%	-5.46%
소재	340.41	-0.80%	-3.10%	-5.25%
산업재	639.30	-0.20%	-1.97%	+0.34%
경기소비재	929.78	-0.43%	-1.21%	-0.02%
필수소비재	581.44	-0.21%	-0.80%	+0.68%
헬스케어	1,027.78	-0.21%	-0.71%	-3.25%
금융	452.67	-0.14%	-1.96%	+2.96%
IT	1,331.85	-0.68%	-2.83%	-0.61%
커뮤니케이션	163.98	-0.18%	-0.94%	+0.84%
유틸리티	288.54	-0.09%	-1.77%	-1.26%
부동산	220.85	+0.33%	-1.18%	-2.39%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 오전에 있을 미-중 무역협상 주목

MSCI 한국 지수 ETF 는 3.16% MSCI 신흥 지수 ETF 는 1.58% 하락 했다. 야간선물은 외국인의 순매도(-1,703 계약)로 0.35pt 하락한 271.90pt 를 기록했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,178.40 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 3 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

전일 한국 증시는 ①트럼프의 중국이 무역협상을 파기했다는 발언 ②옵션만기일에 따른 수급 불균형 ③인텔과 마이크로칩 테크 발표에 따른 반도체 업황 우려 등으로 급락 했다. 하나 하나 살펴보면 트럼프의 발언은 이미 전일 미 언론에 보도되었던 내용을 트럼프가 재 인용한 것이라는 점에서 시장 반응이 과했다고 볼 수 있다. 더불어 무역협상을 앞두고 옵션만기일 외국인의 대량 선물 매도에 따른 프로그램 매물 출회를 받아줄 수급 주체가 없었다는 점도 지수 급락 요인 중 하나였다. 이는 한국 증시가 여타 아시아 증시에 비해 낙폭이 컸던 요인 이다. 한편, 반도체 업황 이슈는 지속되어왔던 내용이라는 점을 감안 새롭지 않았던 내용이다. 결국 전일 한국 증시 하락은 일시적인 요인들로 위축된 투자심리로 인한 결과일 뿐 지속될 개연성은 높지 않다.

그렇기 때문에 오늘 아침 6 시부터 시작되는 미-중 무역협상 결과에 주목할 필요가 있다. 시장에서는 협상 타결 가능성을 낮게 보고 있다. 이를 감안 협상이 부결된 이후 양국의 반응에 따라 시장의 방향성이 결정 될 것으로 전망한다. 특히 관세 발효 여부보다는 협상 지속 여부가 중요하다. 관세 발효와 협상 지속을 발표한다면 비록 협상 타결에 실패 했다고 해도 시장 충격은 제한적이다. 관련 이슈는 이미 일정부분 시장에 반영이 되어 있기 때문이다. 다만, 관세 발효된 가운데 협상 일정도 나오지 않고 양국간 격화된 반응을 보인다면 변동성이 확대될 것으로 전망한다. 그렇기 때문에 이번 협상에서는 타결된다면 좋지만 타결이 되지 않는다면 관세 부과 여부에 상관없이 협상의 지속 여부가 가장 중요하다고 볼 수 있다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 대중국 무역적자폭 축소

3 월 미국 무역수지는 500 억 달러를 기록했다. 지난달(-493 억 달러) 보다는 적자폭이 증가했으나, 시장 전망치(-502 억 달러)보다는 양호한 결과다. 한편, 대 중국 무역적자는 282 억 달러로 적자폭이 축소되었다.

4 월 미국 생산자물가지수는 전년 대비 2.2%를 기록해 시장 전망치(yoy 2.4%)를 하회했다. 식품과 에너지를 제외한 수치도 전년 대비 2.4%를 기록해 예상치를 하회했다.

3 월 미국 도매재고는 전월 대비 0.15 감소해 전월 발표치(mom +0.4%)를 하회했다. 판매대 재고 비율은 1.32 로 전월(1.29)를 상회했다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가 하락폭 축소

국제유가는 미-중 무역협상 불확실성이 부각되며 매물 출회되며 하락 했다. 특히 무역분쟁이 격화되면 양국의 경제가 위축될 수 있어 향후 수요 둔화 우려를 자극했기 때문이다. 그러나, 장종 트럼프 대통령이 협상 타결에 대한 긍정적인 발언을 하자 낙폭이 축소되며 마감 했다.

달러화는 미-중 무역분쟁 격화 가능성이 높아지자 신흥국 환율 대비 강세를 보였다. 그러나 엔화와 스위스 프랑 등 안전자산 등에는 약세를 보였다.

국채금리는 미국 경제 전반에 걸쳐 여전히 인플레이션 압력이 완화되고 있음을 시사하는 물가지표 결과 영향으로 하락 했다. 더불어 미-중 무역협상 불확실성이 여전하다는 점을 감안 위험자산 회피도 하락 요인 중 하나였다. 한편, 30 년물 국채입찰에서 응찰률이 12 개월 평균(2.29 배) 보다 낮은 2.20 배, 간접응찰률도 12 개월 평균(61.1%) 보다 낮은 60.5%를 기록해 국채수요가 높지 않음을 시사한 점은 국채금리 하락 제한 요인 이었다. 한편, 파월 연준의장은 중산층의 소득이 느리게 오르고 있다는 발언을 했으나 통화정책과 관련된 내용은 언급이 없었다.

금은 달러 약세 및 미-중 무역협상 불확실성 우려가 부각되자 상승 했다. 구리 및 비철금속은 달러 약세에도 불구하고 무역분쟁 격화에 대한 우려속에 하락 했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.08%, 철근도 0.05% 하락 했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	61.70	-0.68	-0.18	Dollar Index	97.414	-0.21	-0.43
브렌트유	70.39	+0.03	-0.51	EUR/USD	1.1218	+0.23	+0.41
금	1,285.20	+0.30	+1.04	USD/JPY	109.72	-0.35	-1.61
은	14.773	-0.60	+1.07	GBP/USD	1.3012	+0.05	-0.15
알루미늄	1,799.00	+0.11	-0.88	USD/CHF	1.015	-0.52	-0.40
전기동	6,102.00	-0.75	-2.13	AUD/USD	0.6989	+0.01	-0.16
아연	2,610.00	-1.45	-5.81	USD/CAD	1.3469	-0.07	-0.04
옥수수	353.25	-3.02	-4.66	USD/BRL	3.9519	+0.59	-0.35
밀	429.50	-2.16	-3.27	USD/CNH	6.8367	+0.43	+1.35
대두	812.75	-1.75	-3.62	USD/KRW	1179.80	+0.89	+0.99
커피	90.85	+2.60	-0.76	USD/KRW NDF1M	1178.40	+0.59	+1.05

10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	2.449	-3.41	-9.20	스페인	0.986	+2.90	-0.80
한국	1.857	-2.30	+1.20	포르투갈	1.111	+2.90	+0.20
일본	-0.048	+0.10	-0.80	그리스	3.524	+9.40	+19.20
독일	-0.047	-0.30	-7.70	이탈리아	2.681	+6.80	+13.10